

# ACCENT FUND

**BEVEK**

**Halfjaarverslag op 30 juni 2011**

**Beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal naar Belgisch Recht met meerdere compartimenten**

**Naamloze vennootschap**

**Categorie ICBE**

# ACCENT FUND

BEVEK

Niet-gereviseerd halfjaarverslag voor de periode  
van 1 januari tot 30 juni 2011

## ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGINGSVENNOOTSCHAP

### Organisatie van de BEVEK

#### Maatschappelijke zetel

Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gent

#### Oprichtingsdatum

24 december 1991

#### Raad van bestuur

*Voorzitter:*

Dhr. Jan De Coninck, voorzitter directiecomité Société Générale Private Banking N.V.

*Bestuurders:*

Dhr. Johan De Frène, country market manager Gent Société Générale Private Banking N.V.

Dhr. Peter Ampe, chief investment officer Société Générale Private Banking N.V.

Dhr. Jan Deprez, hoofd fondsenbeheer Société Générale Private Banking N.V.

VDK Spaarbank N.V., Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent, vertegenwoordigd door Dhr. Ronald Roesbeke, directeur, lid van het Directiecomité

Dhr. Eddy Minnaert, Resedastraat 31, 9920 Lovendegem, optredend als onafhankelijk bestuurder

Dhr. Steven De Maertelaere, bestuurder Invest-Asia Asset Management, Warandestraat 18, 9850 Hansbeke, optredend als onafhankelijk bestuurder

#### Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

Dhr. Paul Sioncke, Directeur Financiële Markten, Société Générale Private Banking

Dhr. Luc Haverals, Verantwoordelijke Operaties, Société Générale Private Banking

#### Beheertype

Zelfbeheerde bevek

#### Commissaris

Dhr. André Clybouw, Oosterveldlaan 246, 2610 Wilrijk

#### Financiële groep die de beleggingsvennootschap promoot

Société Générale Private Banking, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gent

VDK Spaarbank, Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent

#### Bewaarder

KBC Securities N.V., Havenlaan 12, 1080 Brussel

#### Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

Société Générale Private Banking, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gent

#### Delegatie van de administratie

RBC Dexia Investor Services Belgium N.V., Rogierplein 11, 1210 Brussel

#### Financieel dienst

Société Générale Private Banking, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gent

VDK Spaarbank, Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent

#### Distributeurs

Société Générale Private Banking, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gent

VDK Spaarbank, Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent

#### Lijst van de compartimenten

- Accent Fund Global (uitgedrukt in EUR)
- Accent Fund Equity World (uitgedrukt in EUR)
- Accent Fund Bonds (uitgedrukt in EUR)
- Accent Fund Yield Opportunities (uitgedrukt in EUR)
- Accent Fund Euro Cash (uitgedrukt in EUR)
- Accent Fund SG Private Portfolio Bonds (Klasse C en Klasse P) (uitgedrukt in EUR)
- Accent Fund SG Private Portfolio Equities (Klasse C en Klasse P) (uitgedrukt in EUR)

## Beheersverslag

### 1. Informatie aan de aandeelhouders

De statuten van de Bevek werden neergelegd op de Griffie van de Rechtbank van Koophandel te Gent alwaar iedere belangstellende persoon inzage ervan kan nemen of een kopie ervan verkrijgen. De vennootschap is ingeschreven onder nr 163 577 in het handelsregister.

De uitgifteprospectus, de halfjaarlijkse verslagen en jaarverslagen zijn verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de vennootschap.

De netto-inventariswaarde, de emissieprijs en de terugbetalingsprijs zowel alle berichten aan de houders van de deelbewijzen worden bekendgemaakt in het Belgische dagblad zijnde "De Tijd". Deze gegevens zijn eveneens verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de vennootschap.

### 2. Algemeen overzicht: macro-economisch en de financiële markten

#### Economische context :

In de loop van de eerste semester, nam de appetijt bij de beleggers om risico te nemen duidelijk af. Verschillende ontwikkelingen zijn hiervoor verantwoordelijk. De onzekerheid over de ernst van de verzwakkende economische groei, over het aflopen van de kwantitatieve versoepeling in de Verenigde Staten en over de uitkomst van de solvabiliteitscrisis in de eurozone, woog op het sentiment.

Dit zijn geen nieuwe maar groeiende fundamentele problemen. In de meeste ontwikkelde westerse democratieën is de globale schuld te hoog in verhouding tot hun groei. Het model van de "welvaartsstaat" staat ter discussie. Het zou ongehoord zijn een nog hogere hypotheek te vestigen op de inspanningen van de volgende generaties. Bepaalde landen, bijvoorbeeld Zweden, bevonden zich in het verleden in een gelijkaardig moeilijk parket. Dankzij de juiste politieke keuzes en een aangepast beleid is het mogelijk uit deze oncomfortabele situatie te groeien. Dit vraagt echter inzicht en moed van de politieke verantwoordelijken en jaren van inspanning van de gemeenschap.

De invloed van de sterke stijging van de olieprijs en van de aardbeving in Japan is merkbaar in de zwakkere economische cijfers van het tweede trimester. Société Générale Private Banking verwacht geen recessie maar een licht herstel van de groei in de tweede helft van het jaar op voorwaarde dat een faillissement van Griekenland kan vermeden worden. De globale groei wordt immers meer en meer gedragen door opkomende landen waar de schuldenproblematiek niet direct een probleem is en de demografie een voordeel. Verschillende groeilanden voerden sinds begin dit jaar een restrictief monetair beleid om een oververhitting van hun economie en een hoge inflatie te vermijden. De recente daling van de meeste grondstofprijzen en duidelijke tekenen van afkoeling van de economische groei zouden het mogelijk moeten maken het restrictief beleid geleidelijk terug te draaien.

We geloven dat de Europese Gemeenschap geen andere keuze heeft dan Griekenland verder te helpen tot 2013-2014 om zodoende schuldeisers (investeerders) de mogelijkheid te geven te herkapitaliseren en de bescherming van de eurozone te versterken. De kosten van een chaotisch en nog nooit gezien faillissement van een land uit de eurozone zouden veel hoger zijn dan de kosten om een deel van de schulden van het land in moeilijkheden op een gestructureerde wijze kwijt te schelden.

#### Financiële markten :

Zowel politiek als systemisch risico vallen op dit ogenblik samen met een cyclisch conjunctureel risico. Vandaar dat we de aandelenposities nog niet opbouwen. Onze huisvisie is ook dat een potentiële verdere daling van de aandelenmarkten gestoeld op lagere groeiverwachtingen beperkt is op voorwaarde dat de winsten van de bedrijven goed blijven.

De situatie van de overheidsfinanciën in Griekenland, Ierland en Portugal baart al langer zorgen, maar onlangs kwamen ook Italië en ons land in het vizier. De actiebereidheid van de Italiaanse regering om de geplande saneringsoperatie uit te voeren werd in twijfel getrokken. Ook de rentespread tussen Duitsland en België trok sterk aan. Inmiddels werd bevestigd dat de noodzakelijke bezuinigingen effectief zullen doorgedrukt worden. Dit is een belangrijk positief signaal omdat problemen in Italië in de eurozone (gerangschikt volgens Bruto Nationaal Product is Italië nummer drie) een veel grotere impact hebben dan Griekenland, Ierland en Portugal samen.

Aan de andere zijde van de oceaan worstelen de Amerikaanse politici met een bezuinigingsvraagstuk dat tegelijkertijd met de verhoging van het kredietplafond moet worden doorgevoerd. Dit laatste is noodzakelijk om de rentelasten op Amerikaanse staatsleningen te kunnen betalen. Onzekerheid is nooit een bondgenoot geweest van de financiële markten en ook nu zien we dat het uitblijven van een snelle oplossing van de schulden crisis voor volatiliteit zorgt.

Op aandelenvlak voeren we al geruime tijd een politiek van internationale diversificatie. Dit gebeurt zowel op deviezenvlak met een spreiding van iets meer dan 50% buiten de eurozone, als via de keuze voor multinationals met wereldwijd gespreide activiteiten. Dit maakt de portefeuille minder kwetsbaar voor de Europese problemen en laat toe om te genieten van het hoger groeiritme van de opkomende landen. De keuze voor de grote ondernemingen is ook ingegeven door kwaliteits- en waarderingsmotieven. Multinationale ondernemingen zijn tijdens de laatste decennia nooit zo gezond geweest als op dit ogenblik en in een historisch kader zijn de waarderingen ook aantrekkelijk tot fair.

# ACCENT FUND

## GEGLOBALISEERDE BALANS

|                                                                           | 30/06/11              | 30/06/10              |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                           | EUR                   | EUR                   |
| <b>TOTAAL NETTO ACTIEF</b>                                                | <b>468.000.758,35</b> | <b>572.267.979,68</b> |
| <b>I. Vaste Activa</b>                                                    | <b>0,00</b>           | <b>7.675,00</b>       |
| A. Oprichtings- en organisatiekosten                                      | 0,00                  | 7.675,00              |
| B. Immateriële vaste activa                                               | 0,00                  | 0,00                  |
| C. Materiële vaste activa                                                 | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b> | <b>419.909.975,87</b> | <b>499.603.689,34</b> |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten                                | 182.988.787,95        | 222.764.260,72        |
| a. Obligaties                                                             | 177.806.124,85        | 214.468.375,86        |
| b. Andere schuldinstrumenten                                              | 5.182.663,10          | 8.295.884,86          |
| b.1. Met "embedded" financiële derivaten                                  | 5.182.663,10          | 8.295.884,86          |
| B. Geldmarktinstrumenten                                                  | 18.820.750,75         | 51.201.142,08         |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren       | 183.012.151,14        | 179.363.946,92        |
| a. Aandelen                                                               | 182.886.571,68        | 169.522.878,29        |
| b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming                       | 125.579,46            | 9.841.068,63          |
| D. Andere effecten                                                        | 0,00                  | 0,00                  |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming               | 35.088.286,03         | 46.274.339,62         |
| F. Financiële derivaten                                                   | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>III. Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>                  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| A. Vorderingen                                                            | 0,00                  | 0,00                  |
| B. Schulden                                                               | 0,00                  | 0,00                  |

# ACCENT FUND

## GEGLOBALISEERDE BALANS

(vervolg)

|                                                            | 30/06/11              | 30/06/10              |
|------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                            | EUR                   | EUR                   |
| <b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b> | <b>3.926.732,00</b>   | <b>(1.115.868,74)</b> |
| A. Vorderingen                                             | 11.181.618,88         | 1.240.490,62          |
| a. Te ontvangen bedragen                                   | 11.072.391,31         | 1.088.295,51          |
| b. Fiscale tegoeden                                        | 109.227,57            | 152.195,11            |
| B. Schulden                                                | (7.254.886,88)        | (2.356.359,36)        |
| a. Te betalen bedragen (-)                                 | (7.254.886,88)        | (2.356.359,36)        |
| <b>V. II. Deposito's en liquide middelen</b>               | <b>41.171.381,81</b>  | <b>70.597.366,27</b>  |
| A. Banktegoeden op zicht                                   | 41.171.381,81         | 70.597.366,27         |
| B. Banktegoeden op termijn                                 | 0,00                  | 0,00                  |
| C. Andere                                                  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>VI. Overlopende rekeningen</b>                          | <b>2.992.668,67</b>   | <b>3.175.117,81</b>   |
| A. Over te dragen kosten                                   | 0,00                  | 0,00                  |
| B. Verkregen opbrengsten                                   | 3.494.606,78          | 4.009.295,85          |
| C. Toe te rekenen kosten (-)                               | (501.938,11)          | (834.178,04)          |
| D. Over te dragen opbrengsten (-)                          | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>                               | <b>468.000.758,35</b> | <b>572.267.979,68</b> |
| A. Kapitaal                                                | 462.731.481,78        | 554.860.714,22        |
| B. Deelneming in het resultaat                             | 11.438,68             | 522.112,56            |
| C. Overgedragen resultaat                                  | 12.360.491,80         | 9.333.353,42          |
| D. Resultaat van het boekjaar                              | (7.102.653,91)        | 7.551.799,48          |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND

## GEGLOBALISEERDE POSTEN BUITEN BALANS

|                                                                      | 30/06/11    | 30/06/10    |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                                                      | EUR         | EUR         |
| <b>I. Zakelijke zekerheden (+/-)</b>                                 | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Collateral (+/-)                                                  | 0,00        | 0,00        |
| B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)                                 | 0,00        | 0,00        |
| <b>II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte optiecontracten en warrants                              | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte optiecontracten en warrants                             | 0,00        | 0,00        |
| <b>III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>          | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte termijncontracten                                        | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte termijncontracten                                       | 0,00        | 0,00        |
| <b>IV. Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>              | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte swapcontracten                                           | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte swapcontracten                                          | 0,00        | 0,00        |
| <b>V. Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte contracten                                               | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte contracten                                              | 0,00        | 0,00        |
| <b>VI. Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>                     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>VII. Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>VIII. Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>IX. Uitgeleende financiële instrumenten</b>                       | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |

# ACCENT FUND

## GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

|                                                                     | 30/06/11              | 30/06/10            |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------|
|                                                                     | EUR                   | EUR                 |
| <b>I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>        | <b>(9.909.617,84)</b> | <b>4.886.313,84</b> |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten                          | (2.652.071,83)        | 5.750.939,28        |
| a. Obligaties                                                       | (2.605.776,85)        | 5.463.830,07        |
| b. Andere schuldinstrumenten                                        | (46.294,98)           | 287.109,21          |
| b.1. Met "embedded" financiële derivaten                            | (46.294,98)           | 287.109,21          |
| B. Geldmarktinstrumenten                                            | (10.692,27)           | (12.141,68)         |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | (3.163.866,74)        | (5.516.221,38)      |
| a. Aandelen                                                         | (2.655.532,74)        | (6.723.186,10)      |
| b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming                 | (508.334,00)          | 1.206.964,72        |
| D. Andere effecten                                                  | 0,00                  | 0,00                |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming         | (2.771.208,68)        | 2.383.755,80        |
| F. Financiële derivaten                                             | 0,00                  | 0,00                |
| G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden            | 0,00                  | 0,00                |
| H. Wisselposities en -verrichtingen                                 | (1.311.778,32)        | 2.279.981,82        |
| b. Andere wisselposities en -verrichtingen                          | (1.311.778,32)        | 2.279.981,82        |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND

## GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

(vervolg)

|                                                                                                                                                          | 30/06/11              | 30/06/10              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                                                                                                          | EUR                   | EUR                   |
| <b>II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>                                                                                                      | <b>6.951.775,03</b>   | <b>7.560.225,77</b>   |
| A. Dividenden                                                                                                                                            | 4.322.689,73          | 3.589.276,72          |
| B. Interesten (+/-)                                                                                                                                      | 3.400.219,06          | 4.621.604,42          |
| a. Effecten en geldmarktinstrumenten                                                                                                                     | 3.246.670,78          | 4.446.942,92          |
| b. Deposito's en liquide middelen                                                                                                                        | 153.548,28            | 174.661,50            |
| C. Interesten ingevolge ontleningen (-)                                                                                                                  | (18,45)               | 0,00                  |
| D. Swapcontracten (+/-)                                                                                                                                  | 0,00                  | 0,00                  |
| E. Roerende voorheffingen (-)                                                                                                                            | (771.115,31)          | (650.655,37)          |
| b. Van buitenlandse oorsprong                                                                                                                            | (771.115,31)          | (650.655,37)          |
| F. Andere opbrengsten van beleggingen                                                                                                                    | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>III. Andere opbrengsten</b>                                                                                                                           | <b>149.462,75</b>     | <b>122.318,64</b>     |
| A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten | 0,00                  | 0,00                  |
| B. Andere                                                                                                                                                | 149.462,75            | 122.318,64            |
| <b>IV. Exploitatiekosten</b>                                                                                                                             | <b>(4.294.273,85)</b> | <b>(5.017.058,77)</b> |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)                                                                                         | (2.214.267,98)        | (2.962.813,63)        |
| B. Financiële kosten (-)                                                                                                                                 | (786,50)              | (953,10)              |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-)                                                                                                                       | (58.920,99)           | (61.142,12)           |
| D. Vergoeding van de beheerder (-)                                                                                                                       | (1.772.018,45)        | (1.689.257,43)        |
| a. Financieel beheer                                                                                                                                     | (1.715.011,56)        | (1.629.224,40)        |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer                                                                                                              | (57.006,89)           | (60.033,03)           |
| E. Administratiekosten (-)                                                                                                                               | (29.301,34)           | (26.234,29)           |
| F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)                                                                                                                 | 0,00                  | 0,00                  |
| G. Bezoldigingen , sociale lasten en pensioenen (-)                                                                                                      | 0,00                  | 0,00                  |
| H. Diensten en diverse goederen (-)                                                                                                                      | (19.375,21)           | (19.375,15)           |
| I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)                                                                                           | 0,00                  | 0,00                  |
| J. Taksen (-)                                                                                                                                            | (175.895,19)          | (216.384,48)          |
| K. Andere kosten (-)                                                                                                                                     | (23.708,19)           | (40.898,57)           |
| <b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar</b>                                                                                                            | <b>2.806.963,93</b>   | <b>2.665.485,64</b>   |
| <b>Subtotaal II + III + IV</b>                                                                                                                           | <b>2.806.963,93</b>   | <b>2.665.485,64</b>   |
| <b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>                                                                 | <b>(7.102.653,91)</b> | <b>7.551.799,48</b>   |
| <b>VI. Belastingen op het resultaat</b>                                                                                                                  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>VII. Resultaat van het boekjaar</b>                                                                                                                   | <b>(7.102.653,91)</b> | <b>7.551.799,48</b>   |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

## SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

### 1. Samenvatting van de regels

- De waardering van de roerende waarden en de geldmarktinstrumenten die verhandeld worden op een gereguleerde markt, die geregeld werkt, erkend wordt en toegankelijk is voor het publiek, is gebaseerd op de laatst bekende koers en als deze roerende waarde of dit geldmarktinstrument wordt verhandeld op verschillende markten, op basis van de laatst bekende koers van de hoofdmarkt van deze waarde. Als de laatst bekende koers niet representatief is, wordt de waardering gebaseerd op de vermoedelijke vereffeningswaarde die voorzichtig en te goeder trouw wordt geraamd.
- De roerende waarden en de geldmarktinstrumenten die niet verhandelbaar zijn op een gereguleerde markt, die geregeld werkt, erkend wordt en toegankelijk is voor het publiek, worden gewaardeerd op basis van de vermoedelijke vereffeningswaarde die voorzichtig en te goeder trouw wordt geraamd.
- Alle liquide tegoeden, inclusief de tegoeden op zicht bij kredietinstellingen, de verbintenissen in rekening-courant t.a.v. kredietinstellingen, de op korte termijn te ontvangen en te betalen bedragen, de fiscale tegoeden en schulden worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde. Voor de compartimenten waarvan de beleggingspolitiek voornamelijk is toegespitst op de belegging in liquide middelen en in geldmarktinstrumenten, worden de liquide tegoeden gewaardeerd op basis van de marktrente.
- De andere vorderingen en schulden op termijn dan die welke hierboven worden bedoeld, die niet vertegenwoordigd worden door verhandelbare effecten, worden gewaardeerd op basis van de marktrente die van toepassing is op gelijkwaardige financiële instrumenten met een vergelijkbare resterende looptijd. De raad van bestuur kan evenwel, rekening houdend met hun relatief beperkt aandeel in de inventariswaarde, ervoor opteren om ze te waarderen tegen hun nominale waarde.
- De niet vervallen vorderingen worden prorata temporis bepaald op basis van hun exact bedrag als dat bekend is, of bij gebrek daaraan, op basis van hun geraamd bedrag.
- De waarden die luiden in een andere munt dan de munt waarin het betrokken compartiment is uitgedrukt, worden omgezet in de munt van dat compartiment tegen de laatst bekende koers.
- Alle andere activa worden gewaardeerd op basis van de vermoedelijke vereffeningswaarde, die voorzichtig en te goeder trouw moeten worden geraamd.
- Samenvatting van de boekingsregels bedoeld in artikel 15 van het Koninklijk Besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming:

- o De onderliggende waarden van de optiecontracten en warrants moeten worden geboekt in de rubrieken van de buitenbalanstelling. Onder de onderliggende waarde van een optiecontract of warrant verstaan we de omvang van het contract (lotsize), vermenigvuldigd met enerzijds de uitoefeningsprijs van de optie of de warrant en anderzijds het aantal gekochte of verkochte contracten. De premies van de optiecontracten worden in de balans geboekt in de betrokken deelrubrieken.

Bij de uitoefening van de optiecontracten en de warrants, moet de premie geboekt worden met de aankoop- of verkoopprijs van het onderliggend vermogenselement.

- o De notionele bedragen van de termijncontracten moeten geboekt worden in de rubrieken van de buitenbalanstelling. Onder notioneel bedrag van een future verstaan we de contractgrootte (lotsize) vermenigvuldigd met enerzijds de overeengekomen aan- of verkoopwaarde van het onderliggend instrument en anderzijds het aantal gekochte of verkochte contracten. Dit bedrag wordt aangepast in de rubrieken van de buitenbalanstelling bij wijziging van het aantal futurescontracten. Dit bedrag wordt aangepast in de rubrieken van de buitenbalanstelling bij een wijziging van het aantal futurescontracten.

De waarborgdeponeringen inzake futures (initial margin) zijn financiële zekerheden en dienen aldus geboekt en gewaardeerd te worden overeenkomstig de bepalingen van artikel 18 van het Koninklijk Besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming.

- o De notionele bedragen van de swapovereenkomsten worden geboekt in de rubrieken van de buitenbalanstelling. Het notioneel bedrag is de onderliggende waarde op basis waarvan het swapcontract wordt gesloten. Bij een wijziging van het notioneel bedrag bijvoorbeeld als gevolg van het verhandelen van de deelbewijzen waarvoor een aanpassing van de swapovereenkomst nodig is (nl. de wijziging van het aantal swap-units), moet dit notioneel bedrag worden aangepast in de rubrieken van de buitenbalanstelling.

De resultatenrekening bevat een aparte rubriek voor de behandeling van de tussentijdse betalingen en ontvangsten die voortvloeien uit de swapovereenkomsten.

---

## ACCENT FUND

### 2. Wisselkoersen

De waarden die luiden in een andere munt dan de euro, worden omgezet in euro tegen de laatst bekende koers. De wisselkoersen die gehanteerd worden op 30 juni 2011 zijn (vergelijking met de koersen van 30 juni 2010):

|     | 30/06/2011 | 30/06/2010 |
|-----|------------|------------|
| AUD | 0.741564   | 0.694300   |
| CAD | 0.716794   | 0.775795   |
| CHF | 0.828432   | 0.752841   |
| GBP | 1.107972   | 1.223317   |
| JPY | 0.008602   | 0.009192   |
| NOK | 0.128411   | 0.125432   |
| NZD | 0.572476   | 0.563032   |
| SEK | 0.109005   | 0.104977   |
| USD | 0.691898   | 0.814930   |
| ZAR | 0.101452   | 0.106601   |

### 3. Beoordeling van het risico

De synthetische risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen nul (kleinste risico) en zes (grootste risico).

| Compartiment                              | Beginklasse | Actuele klasse |
|-------------------------------------------|-------------|----------------|
| Accent Fund Global                        | 2           | 2              |
| Accent Fund Equity World                  | 4           | 3              |
| Accent Fund Bonds                         | 2           | 1              |
| Accent Fund Yield Opportunities           | 3           | 1              |
| Accent Fund Euro Cash                     | 0           | 0              |
| Accent Fund SG Private Portfolio Bonds    | 1           | 1              |
| Accent Fund SG Private Portfolio Equities | 4           | 4              |

### 4. Wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille

De wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille zijn gratis ter beschikking op de maatschappelijke zetel van de BEVEK.

# ACCENT FUND GLOBAL

## Beheersverslag

### Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Accent Fund Global werd gelanceerd op 24 december 1991.  
De initiële inschrijvingsperiode: december 1991 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg 106,84 EUR.

### Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

#### Doel van het compartiment:

Het compartiment Accent Fund Global, heeft als doelstelling om via een evenwichtige uitbouw van zijn beleggingen over de diverse vormen die hiertoe ter beschikking staan en op iedere markt georganiseerd in de lidstaten van OESO, een beheer te verwezenlijken dat het belegde roerend vermogen optimaliseert ten opzichte van de parameters rendement, risico en liquiditeit. Tot nader bericht zal de aandelencomponent min. 30 % en max. 60 % bedragen.

Geen formele waarborg is verleend aan het compartiment, noch aan zijn deelnemers.

Het compartiment kan dus voor meer dan 40% van zijn vermogen investeren in schuldvorderingen geïsoleerd in art 19bis van het WIB92. Daar de bevek niet over een Europees paspoort beschikt, valt de bevek voorlopig buiten het toepassingsgebied van de programmawet van 27/12/2005 en zal de belegger (natuurlijke persoon) geen roerende voorheffing verschuldigd zijn op de meerwaarden die hij ontvangt bij de inkoop van de kapitalisatieaandelen van het compartiment. In de programmawet is evenwel voorzien dat een K.B. het toepassingsgebied van deze belasting kan uitbreiden. In de toekomst kan de belasting gebeurlijk dan ook geheven worden op het compartiment. In geval van twijfel over het toepasselijk fiscaal regime, dient de belegger zich persoonlijk te informeren bij professionelen of deskundige raadgevers.

#### Beleggingsbeleid van het compartiment

Accent Fund Global heeft een gemengde portefeuille waarbij hoofdzakelijk kan belegd worden in aandelen, obligaties en liquiditeiten. De aandelencomponent zal tot nader bericht steeds tussen 30% en 60% van de portefeuille bedragen. In beperkte mate kan er ook belegd worden in gestructureerde instrumenten, al of niet met kapitaalsgarantie. **Het gebruik van derivaten is toegelaten om bepaalde marktrisico's af te dekken of om snel de globale allocatie te wijzigen. Het gebruik van opties, termijntransacties op deviezen en futures kunnen hiervoor aangewend worden.** De totale exposure naar de aandelenmarkten (zowel via rechtstreekse lijnen als via derivaten en gestructureerde instrumenten) zal nooit hoger liggen dan 60% van de portefeuille en steeds boven de 30%.

Het feit dat de samenstelling van de portefeuille weliswaar voldoet aan algemene, wettelijke en statutaire voorschriften en beperkingen, verhindert niet dat een risicoconcentratie kan ontstaan in bepaalde kleinere categorieën van activa of economische en geografische sectoren.

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico: Accent Fund Global heeft de mogelijkheid zich via termijntransacties in te dekken tegen wisselrisico's.

Effecten van bedrijven of overheden die duidelijk inbreuken plegen op sociale, ethische en milieureglementeringen worden niet gekocht.

### Index en benchmark

Er wordt geen Index en/of Benchmark gevolgd.

### Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

In de portefeuille van Global schommelde het aandelengewicht tijdens de eerste zes maanden van het jaar actief tussen de 47% en de 55%. We startten de eerste weken van het jaar met 55% aandelen maar bouwden dit al vlug af naar 50%. Eind juni verlaagden we, onder andere omwille van de escalerende Europese schuldencrisis, het aandelengewicht nogmaals tot 47%.

Op sectorvlak verhoogden we in de loop van het jaar het gewicht van de technologie-, energie- en niet-cyclische consumptiegoederensector. Deze laatste is, met 15% van het aandelengewicht, de best vertegenwoordigde sector in het fonds. Ook in de farmaceutische sector hielden we een aanzienlijke positie aan. Het gewicht in de financiële en industriële sector daarentegen werd verminderd. Eind juni 2011 werd de top-5 individuele aandelenposities van het fonds gevormd door Nestlé, GDF Suez, Unilever, Microsoft en Archer Daniels.

Tijdens de turbulenties in de markt van Europees overheidspapier werd beperkt (bij) gekocht in Belgisch maar ook in Spaanse staatsleningen. Dit omwille van het hoog opgelopen rentevoordeel.

### Overschrijdingen van de reglementaire limieten van de beleggingspolitiek:

| Betrokken compartiment | Datum NIW  | Rechtvaardiging                                       |
|------------------------|------------|-------------------------------------------------------|
| Accent Fund Global     | 30/03/2011 | Investment in open-ended funds shares limited to 10 % |
| Accent Fund Global     | 6/04/2011  | Investment in open-ended funds shares limited to 10 % |
| Accent Fund Global     | 13/04/2011 | Investment in open-ended funds shares limited to 10 % |
| Accent Fund Global     | 20/04/2011 | Investment in open-ended funds shares limited to 10 % |
| Accent Fund Global     | 27/04/2011 | Investment in open-ended funds shares limited to 10 % |
| Accent Fund Global     | 4/05/2011  | Investment in open-ended funds shares limited to 10 % |
| Accent Fund Global     | 11/05/2011 | Investment in open-ended funds shares limited to 10 % |
| Accent Fund Global     | 18/05/2011 | Investment in open-ended funds shares limited to 10 % |

Alle overschrijdingen hadden betrekking op een wettelijke limiet (Art. 69 §1 of §2 van het KB van 04/03/05) en hadden onvrijwillig plaats d.w.z. als gevolg van markteffecten. Zij werden aan de beheerder gemeld door de deponhoudende bank. Alle overschrijdingen werden opgelost. Meer details kunt u verkrijgen bij de promotoren van de bevek, SG Private Banking, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gent en VDK Spaarbank, Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent.

---

## ACCENT FUND GLOBAL

### Toekomstig beleid

We gaan het tweede deel van het jaar in met een gewicht van 47% in aandelen. De aandelen met een grote beurskapitalisatie blijven onze voorkeur wegdragen omwille van hun lage waardering en het potentieel van hun activiteiten in de belangrijkste groeilanden. Op sectorvlak blijven we onderwogen in de financiële sector en behouden we aanzienlijke posities in defensieve sectoren als de farma- en niet-cyclische consumptiegoederensector. De belangrijkste component binnen de obligaties wordt gevormd door bedrijfsobligaties en dat houden we voorlopig zo. Bij de staatsleningen bouwen we Belgische olo's op door het historische hoge rentevoordeel dat België biedt boven Duitsland. De diversificatie uit de Euro wordt voorlopig aangehouden als tegengewicht voor het Europees schuldenprobleem.

### Risicoklasse

De synthetische risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen nul (kleinste risico) en zes (grootste risico). Het compartiment behoort tot klasse 2.

# ACCENT FUND GLOBAL

## BALANS

|                                                                           | 30/06/11              | 30/06/10              |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                           | EUR                   | EUR                   |
| <b>TOTAAL NETTO ACTIEF</b>                                                | <b>184.105.163,22</b> | <b>181.949.008,27</b> |
| <b>I. Vaste Activa</b>                                                    | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| A. Oprichtings- en organisatiekosten                                      | 0,00                  | 0,00                  |
| B. Immateriële vaste activa                                               | 0,00                  | 0,00                  |
| C. Materiële vaste activa                                                 | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b> | <b>167.262.844,89</b> | <b>160.455.117,54</b> |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten                                | 70.455.864,68         | 71.899.517,36         |
| a. Obligaties                                                             | 68.214.353,89         | 69.688.096,25         |
| b. Andere schuldinstrumenten                                              | 2.241.510,79          | 2.211.421,11          |
| b.1. Met "embedded" financiële derivaten                                  | 2.241.510,79          | 2.211.421,11          |
| B. Geldmarktinstrumenten                                                  | 2.743.290,19          | 999.499,75            |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren       | 80.150.358,30         | 68.742.226,64         |
| a. Aandelen                                                               | 80.150.358,30         | 63.023.153,62         |
| b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming                       | 0,00                  | 5.719.073,02          |
| D. Andere effecten                                                        | 0,00                  | 0,00                  |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming               | 13.913.331,72         | 18.813.873,79         |
| F. Financiële derivaten                                                   | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>III. Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>                  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| A. Vorderingen                                                            | 0,00                  | 0,00                  |
| B. Schulden                                                               | 0,00                  | 0,00                  |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND GLOBAL

## BALANS

(vervolg)

|                                                            | 30/06/11              | 30/06/10              |
|------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                            | EUR                   | EUR                   |
| <b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b> | <b>2.985.586,75</b>   | <b>(1.682.401,37)</b> |
| A. Vorderingen                                             | 7.770.902,08          | 115.175,12            |
| a. Te ontvangen bedragen                                   | 7.706.116,45          | 15.239,18             |
| b. Fiscale tegoeden                                        | 64.785,63             | 99.935,94             |
| B. Schulden                                                | (4.785.315,33)        | (1.797.576,49)        |
| a. Te betalen bedragen (-)                                 | (4.785.315,33)        | (1.797.576,49)        |
| <b>V. II. Deposito's en liquide middelen</b>               | <b>12.758.892,30</b>  | <b>22.138.548,05</b>  |
| A. Banktegoeden op zicht                                   | 12.758.892,30         | 22.138.548,05         |
| B. Banktegoeden op termijn                                 | 0,00                  | 0,00                  |
| C. Andere                                                  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>VI. Overlopende rekeningen</b>                          | <b>1.097.839,28</b>   | <b>1.037.744,05</b>   |
| A. Over te dragen kosten                                   | 0,00                  | 0,00                  |
| B. Verkregen opbrengsten                                   | 1.366.801,19          | 1.397.133,00          |
| C. Toe te rekenen kosten (-)                               | (268.961,91)          | (359.388,95)          |
| D. Over te dragen opbrengsten (-)                          | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>                               | <b>184.105.163,22</b> | <b>181.949.008,27</b> |
| A. Kapitaal                                                | 187.131.746,60        | 176.805.471,79        |
| B. Deelneming in het resultaat                             | 90.053,56             | (12.046,08)           |
| C. Overgedragen resultaat                                  | 0,00                  | 0,00                  |
| D. Resultaat van het boekjaar                              | (3.116.636,94)        | 5.155.582,56          |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND GLOBAL

## POSTEN BUITEN BALANS

|                                                                      | 30/06/11    | 30/06/10    |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                                                      | EUR         | EUR         |
| <b>I. Zakelijke zekerheden (+/-)</b>                                 | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Collateral (+/-)                                                  | 0,00        | 0,00        |
| B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)                                 | 0,00        | 0,00        |
| <b>II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte optiecontracten en warrants                              | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte optiecontracten en warrants                             | 0,00        | 0,00        |
| <b>III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>          | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte termijncontracten                                        | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte termijncontracten                                       | 0,00        | 0,00        |
| <b>IV. Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>              | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte swapcontracten                                           | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte swapcontracten                                          | 0,00        | 0,00        |
| <b>V. Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte contracten                                               | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte contracten                                              | 0,00        | 0,00        |
| <b>VI. Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>                     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>VII. Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>VIII. Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>IX. Uitgeleende financiële instrumenten</b>                       | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND GLOBAL

## RESULTATENREKENING

|                                                                     | 30/06/11              | 30/06/10            |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------|
|                                                                     | EUR                   | EUR                 |
| <b>I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>        | <b>(4.258.554,84)</b> | <b>3.998.697,23</b> |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten                          | (950.196,34)          | 2.236.783,50        |
| a. Obligaties                                                       | (981.904,48)          | 2.141.638,54        |
| b. Andere schuldinstrumenten                                        | 31.708,14             | 95.144,96           |
| b.1. Met "embedded" financiële derivaten                            | 31.708,14             | 95.144,96           |
| B. Geldmarktinstrumenten                                            | (223,37)              | 145,67              |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | (1.839.793,03)        | (960.798,49)        |
| a. Aandelen                                                         | (1.455.548,63)        | (1.755.090,23)      |
| b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming                 | (384.244,40)          | 794.291,74          |
| D. Andere effecten                                                  | 0,00                  | 0,00                |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming         | (1.132.918,35)        | 1.166.020,03        |
| F. Financiële derivaten                                             | 0,00                  | 0,00                |
| G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden            | 0,00                  | 0,00                |
| H. Wisselposities en -verrichtingen                                 | (335.423,75)          | 1.556.546,52        |
| b. Andere wisselposities en -verrichtingen                          | (335.423,75)          | 1.556.546,52        |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND GLOBAL

## RESULTATENREKENING

(vervolg)

|                                                                                                                                                          | 30/06/11              | 30/06/10              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                                                                                                          | EUR                   | EUR                   |
| <b>II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>                                                                                                      | <b>2.953.821,68</b>   | <b>2.647.638,60</b>   |
| A. Dividenden                                                                                                                                            | 2.029.451,15          | 1.375.249,54          |
| B. Interesten (+/-)                                                                                                                                      | 1.357.957,58          | 1.549.453,42          |
| a. Effecten en geldmarktinstrumenten                                                                                                                     | 1.276.006,77          | 1.488.173,57          |
| b. Deposito's en liquide middelen                                                                                                                        | 81.950,81             | 61.279,85             |
| C. Interesten ingevolge ontleningen (-)                                                                                                                  | 0,00                  | 0,00                  |
| D. Swapcontracten (+/-)                                                                                                                                  | 0,00                  | 0,00                  |
| E. Roerende voorheffingen (-)                                                                                                                            | (433.587,05)          | (277.064,36)          |
| b. Van buitenlandse oorsprong                                                                                                                            | (433.587,05)          | (277.064,36)          |
| F. Andere opbrengsten van beleggingen                                                                                                                    | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>III. Andere opbrengsten</b>                                                                                                                           | <b>68.820,01</b>      | <b>80.180,49</b>      |
| A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten | 0,00                  | 0,00                  |
| B. Andere                                                                                                                                                | 68.820,01             | 80.180,49             |
| <b>IV. Exploitatiekosten</b>                                                                                                                             | <b>(1.880.723,79)</b> | <b>(1.570.933,76)</b> |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)                                                                                         | (632.890,00)          | (631.432,68)          |
| B. Financiële kosten (-)                                                                                                                                 | (242,00)              | (450,00)              |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-)                                                                                                                       | (19.982,65)           | (19.314,37)           |
| D. Vergoeding van de beheerder (-)                                                                                                                       | (1.137.537,47)        | (830.649,56)          |
| a. Financieel beheer                                                                                                                                     | (1.126.759,15)        | (820.806,00)          |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer                                                                                                              | (10.778,32)           | (9.843,56)            |
| E. Administratiekosten (-)                                                                                                                               | (7.459,21)            | (5.820,94)            |
| F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)                                                                                                                 | 0,00                  | 0,00                  |
| G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)                                                                                                       | 0,00                  | 0,00                  |
| H. Diensten en diverse goederen (-)                                                                                                                      | (3.508,42)            | (3.508,41)            |
| I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)                                                                                           | 0,00                  | 0,00                  |
| J. Taksen (-)                                                                                                                                            | (69.484,82)           | (68.653,85)           |
| K. Andere kosten (-)                                                                                                                                     | (9.619,22)            | (11.103,95)           |
| <b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar</b>                                                                                                            | <b>1.141.917,90</b>   | <b>1.156.885,33</b>   |
| <b>Subtotaal II + III + IV</b>                                                                                                                           | <b>1.141.917,90</b>   | <b>1.156.885,33</b>   |
| <b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>                                                                 | <b>(3.116.636,94)</b> | <b>5.155.582,56</b>   |
| <b>VI. Belastingen op het resultaat</b>                                                                                                                  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>VII. Resultaat van het boekjaar</b>                                                                                                                   | <b>(3.116.636,94)</b> | <b>5.155.582,56</b>   |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND GLOBAL

## SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

Samenstelling van de activa op 30 juni 2011 (uitgedrukt in EUR)

| Benaming                                                                   | Statuut<br>ICB | Hoeveelheid/<br>Nominale waarde | Munt | Koers<br>in valuta | Waarderings-<br>waarde | %<br>gehouden<br>door de<br>ICB's | %<br>Portefeuille | %<br>netto-activa |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------------------|------|--------------------|------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>I. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>   |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| <b>Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs</b> |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| <b>Obligaties</b>                                                          |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| <b>België</b>                                                              |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| AGFA GEVAERT NV 4.375% 05-2.6.15                                           |                | 1.510.000                       | EUR  | 97,69 %            | 1.475.179,40           |                                   | 0,88              | 0,80              |
| AQUAFIN 4% 09-29.9.15                                                      |                | 1.000.000                       | EUR  | 97,93 %            | 979.300,00             |                                   | 0,59              | 0,53              |
| BEKAERT 4.125% 05-3.3.15                                                   |                | 1.250.000                       | EUR  | 101,01 %           | 1.262.600,00           |                                   | 0,75              | 0,69              |
| BELGACOM 4.125% 06-23.11.11                                                |                | 3.000.000                       | EUR  | 100,89 %           | 3.026.700,00           |                                   | 1,81              | 1,64              |
| BELGIUM 2.75% 10-28.3.16                                                   |                | 1.000.000                       | EUR  | 97,51 %            | 975.100,00             |                                   | 0,58              | 0,53              |
| BELGIUM 3.5% 11-28.6.2017 OLO                                              |                | 750.000                         | EUR  | 99,12 %            | 743.400,00             |                                   | 0,44              | 0,40              |
| BELGIUM 3.75% 05-28.09.15 OLO                                              |                | 2.000.000                       | EUR  | 102,30 %           | 2.046.000,00           |                                   | 1,22              | 1,11              |
| BELGIUM 4% 06-28.3.22 S.48                                                 |                | 1.500.000                       | EUR  | 98,93 %            | 1.483.875,00           |                                   | 0,89              | 0,81              |
| BELGIUM 4% 09-28.3.19 OLO                                                  |                | 500.000                         | EUR  | 101,12 %           | 505.575,00             |                                   | 0,30              | 0,27              |
| BELGIUM 5.5% 98-28.03.28 OLO                                               |                | 2.000.000                       | EUR  | 111,38 %           | 2.227.600,00           |                                   | 1,33              | 1,21              |
| CFB 3.315% 11-28.02.15                                                     |                | 750.000                         | EUR  | 100,24 %           | 751.770,00             |                                   | 0,45              | 0,41              |
| COFINIMMO 2.936% 10-29.9.13                                                |                | 1.000.000                       | EUR  | 97,93 %            | 979.330,00             |                                   | 0,59              | 0,53              |
| EANDIS 4% 10-23.06.17                                                      |                | 439.000                         | EUR  | 100,94 %           | 443.109,04             |                                   | 0,26              | 0,24              |
| ELIA SYSTEM OP 4.5% 09-22.04.13                                            |                | 1.000.000                       | EUR  | 103,07 %           | 1.030.710,00           |                                   | 0,62              | 0,56              |
| FLEMISH COM 2.625% 09-20.1.13                                              |                | 2.000.000                       | EUR  | 100,29 %           | 2.005.760,00           |                                   | 1,20              | 1,09              |
| FLEMISH COM 3.875% 09-20.7.16                                              |                | 3.000.000                       | EUR  | 102,14 %           | 3.064.140,00           |                                   | 1,83              | 1,66              |
| FLEMISH CTY 3.75% 09-31.03.14                                              |                | 1.200.000                       | EUR  | 102,59 %           | 1.231.032,00           |                                   | 0,74              | 0,67              |
| FORTIS BANQUE FRN 07-05.12.17                                              |                | 2.000.000                       | EUR  | 97,71 %            | 1.954.280,00           |                                   | 1,17              | 1,06              |
| FORTIS BANQUE 4.5% 07-30.5.14                                              |                | 2.000.000                       | EUR  | 103,75 %           | 2.074.900,00           |                                   | 1,24              | 1,13              |
|                                                                            |                |                                 |      |                    | <b>28.260.360,44</b>   |                                   | <b>16,90</b>      | <b>15,35</b>      |
| <b>Duitsland</b>                                                           |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| GERMANY 3.75% 03-04.07.13                                                  |                | 1.000.000                       | EUR  | 104,22 %           | 1.042.200,00           |                                   | 0,62              | 0,57              |
|                                                                            |                |                                 |      |                    | <b>1.042.200,00</b>    |                                   | <b>0,62</b>       | <b>0,57</b>       |
| <b>Frankrijk</b>                                                           |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| FRANCE 3.75% 05-25.04.21 OAT                                               |                | 1.500.000                       | EUR  | 102,79 %           | 1.541.850,00           |                                   | 0,92              | 0,84              |
| FRANCE 4% 03-25.10.14 OAT                                                  |                | 4.000.000                       | EUR  | 105,74 %           | 4.229.600,00           |                                   | 2,53              | 2,30              |
|                                                                            |                |                                 |      |                    | <b>5.771.450,00</b>    |                                   | <b>3,45</b>       | <b>3,13</b>       |
| <b>Griekenland</b>                                                         |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| GREECE 4.3% 09-20.03.12                                                    |                | 500.000                         | EUR  | 85,88 %            | 429.375,00             |                                   | 0,26              | 0,23              |
|                                                                            |                |                                 |      |                    | <b>429.375,00</b>      |                                   | <b>0,26</b>       | <b>0,23</b>       |
| <b>Groot-Brittannië</b>                                                    |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| BPCM 4.5% 07-08.11.12                                                      |                | 750.000                         | EUR  | 102,78 %           | 770.812,50             |                                   | 0,46              | 0,42              |
|                                                                            |                |                                 |      |                    | <b>770.812,50</b>      |                                   | <b>0,46</b>       | <b>0,42</b>       |

# ACCENT FUND GLOBAL

## SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

Samenstelling van de activa op 30 juni 2011 (uitgedrukt in EUR)

(vervolg)

| Benaming                                                                   | Statuut<br>ICB | Hoeveelheid/<br>Nominale waarde | Munt | Koers<br>in valuta | Waarderings-<br>waarde | %<br>gehouden<br>door de<br>ICB's | Portefeuille | %<br>netto-activa |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------------------|------|--------------------|------------------------|-----------------------------------|--------------|-------------------|
| <b>Ierland</b>                                                             |                |                                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| EBS BUILD 4% 10-25.2.15                                                    |                | 650.000                         | EUR  | 70,63 %            | 459.095,00             |                                   | 0,27         | 0,25              |
|                                                                            |                |                                 |      |                    | <b>459.095,00</b>      |                                   | <b>0,27</b>  | <b>0,25</b>       |
| <b>Luxemburg</b>                                                           |                |                                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| EUR.CO.3.25%08-9.12.11 EMTN-S34-                                           |                | 1.435.000                       | EUR  | 100,76 %           | 1.445.934,70           |                                   | 0,86         | 0,79              |
|                                                                            |                |                                 |      |                    | <b>1.445.934,70</b>    |                                   | <b>0,86</b>  | <b>0,79</b>       |
| <b>Nederland</b>                                                           |                |                                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| ABN FRN 09-20.07.16                                                        |                | 1.000.000                       | EUR  | 103,82 %           | 1.038.200,00           |                                   | 0,62         | 0,56              |
| BMW FIN 2.875% 10-18.4.13                                                  |                | 308.000                         | EUR  | 100,96 %           | 310.944,48             |                                   | 0,19         | 0,17              |
| KONINKLIJKE KPN 4% 05-22.6.15                                              |                | 1.500.000                       | EUR  | 102,14 %           | 1.532.115,00           |                                   | 0,92         | 0,83              |
| LANDSCHOT BK 3.5% 10-02.04.13                                              |                | 1.000.000                       | EUR  | 99,91 %            | 999.050,00             |                                   | 0,60         | 0,54              |
| NED WATBK 2.375% 10-4.6.15                                                 |                | 1.000.000                       | EUR  | 98,76 %            | 987.580,00             |                                   | 0,59         | 0,54              |
| RABOBANK 3.5% 05-23.3.12 EMTN                                              |                | 3.000.000                       | EUR  | 101,08 %           | 3.032.430,00           |                                   | 1,81         | 1,65              |
| RABOBANK 8% 10-06.10.15                                                    |                | 1.500.000                       | TRY  | 96,32 %            | 614.782,70             |                                   | 0,37         | 0,33              |
|                                                                            |                |                                 |      |                    | <b>8.515.102,18</b>    |                                   | <b>5,09</b>  | <b>4,63</b>       |
| <b>Noorwegen</b>                                                           |                |                                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| KOMMUNALBNKEN A/S 4.25% 06-24.10.11                                        |                | 10.000.000                      | NOK  | 100,37 %           | 1.288.883,98           |                                   | 0,77         | 0,70              |
|                                                                            |                |                                 |      |                    | <b>1.288.883,98</b>    |                                   | <b>0,77</b>  | <b>0,70</b>       |
| <b>Spanje</b>                                                              |                |                                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| GEN VAL 4.75% 09-20.3.14                                                   |                | 750.000                         | EUR  | 100,19 %           | 751.432,50             |                                   | 0,45         | 0,41              |
| SPAIN 2.5% 10-31.10.13                                                     |                | 1.250.000                       | EUR  | 97,19 %            | 1.214.875,00           |                                   | 0,73         | 0,66              |
| TEL.EMIS 4.393% 06-17.4.12                                                 |                | 2.000.000                       | EUR  | 101,60 %           | 2.031.980,00           |                                   | 1,21         | 1,10              |
|                                                                            |                |                                 |      |                    | <b>3.998.287,50</b>    |                                   | <b>2,39</b>  | <b>2,17</b>       |
| <b>Verenigde Staten</b>                                                    |                |                                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| CITIGR FRN 08-29.7.11                                                      |                | 2.500.000                       | EUR  | 99,18 %            | 2.479.500,00           |                                   | 1,48         | 1,35              |
| JP MORGAN FRN 07-24.8.2012                                                 |                | 750.000                         | EUR  | 91,80 %            | 688.500,00             |                                   | 0,41         | 0,37              |
| MORGAN STAN 5.5%07-2.10.2017                                               |                | 2.000.000                       | EUR  | 102,25 %           | 2.045.020,00           |                                   | 1,22         | 1,11              |
|                                                                            |                |                                 |      |                    | <b>5.213.020,00</b>    |                                   | <b>3,12</b>  | <b>2,83</b>       |
| <b>Totaal Obligaties</b>                                                   |                |                                 |      |                    | <b>57.194.521,30</b>   |                                   | <b>34,19</b> | <b>31,07</b>      |
| <b>Andere Schuldinstrumenten met "embedded" financiële derivaten</b>       |                |                                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| <b>Frankrijk</b>                                                           |                |                                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| FRANCE 1% 05-25.07.17 VAR/INFL                                             |                | 2.000.000                       | EUR  | 101,86 %           | 2.241.510,79           |                                   | 1,34         | 1,22              |
|                                                                            |                |                                 |      |                    | <b>2.241.510,79</b>    |                                   | <b>1,34</b>  | <b>1,22</b>       |
| <b>Total Andere Schuldinstrumenten met "embedded" financiële derivaten</b> |                |                                 |      |                    | <b>2.241.510,79</b>    |                                   | <b>1,34</b>  | <b>1,22</b>       |

# ACCENT FUND GLOBAL

## SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

Samenstelling van de activa op 30 juni 2011 (uitgedrukt in EUR)

(vervolg)

| Benaming                  | Statuut<br>ICB | Hoeveelheid/<br>Nominale waarde | Munt | Koers<br>in valuta | Waarderings-<br>waarde | %<br>gehouden<br>door de<br>ICB's | Portefeuille<br>% | netto-activa<br>% |
|---------------------------|----------------|---------------------------------|------|--------------------|------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Aandelen</b>           |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| <b>België</b>             |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| BEKAERT                   |                | 15.000                          | EUR  | 52,50              | 787.500,00             |                                   | 0,47              | 0,43              |
| SA D IETEREN NV           |                | 45.000                          | EUR  | 47,14              | 2.121.300,00           |                                   | 1,27              | 1,15              |
|                           |                |                                 |      |                    | <b>2.908.800,00</b>    |                                   | <b>1,74</b>       | <b>1,58</b>       |
| <b>Brazilië</b>           |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| PETROLEO BRASILEIRO /SADR |                | 68.000                          | USD  | 33,86              | 1.593.081,02           |                                   | 0,95              | 0,87              |
|                           |                |                                 |      |                    | <b>1.593.081,02</b>    |                                   | <b>0,95</b>       | <b>0,87</b>       |
| <b>Curacao</b>            |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| SCHLUMBERGER LTD          |                | 40.000                          | USD  | 86,40              | 2.391.199,06           |                                   | 1,43              | 1,30              |
|                           |                |                                 |      |                    | <b>2.391.199,06</b>    |                                   | <b>1,43</b>       | <b>1,30</b>       |
| <b>Duitsland</b>          |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| E.ON - NAMEN AKT.         |                | 110.000                         | EUR  | 19,59              | 2.154.350,00           |                                   | 1,29              | 1,17              |
| K & S AG                  |                | 35.000                          | EUR  | 53,00              | 1.855.000,00           |                                   | 1,11              | 1,01              |
| SAP AG                    |                | 50.000                          | EUR  | 41,75              | 2.087.500,00           |                                   | 1,25              | 1,13              |
| SIEMENS AG /NAM.          |                | 25.000                          | EUR  | 94,70              | 2.367.500,00           |                                   | 1,42              | 1,29              |
|                           |                |                                 |      |                    | <b>8.464.350,00</b>    |                                   | <b>5,06</b>       | <b>4,60</b>       |
| <b>Finland</b>            |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| NOKIA OY                  |                | 250.000                         | EUR  | 4,47               | 1.117.500,00           |                                   | 0,67              | 0,61              |
|                           |                |                                 |      |                    | <b>1.117.500,00</b>    |                                   | <b>0,67</b>       | <b>0,61</b>       |
| <b>Frankrijk</b>          |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| AXA                       |                | 125.000                         | EUR  | 15,67              | 1.958.750,00           |                                   | 1,17              | 1,06              |
| BNP PARIBAS               |                | 35.000                          | EUR  | 53,23              | 1.863.050,00           |                                   | 1,11              | 1,01              |
| BOUYGUES                  |                | 70.000                          | EUR  | 30,32              | 2.122.050,00           |                                   | 1,27              | 1,15              |
| GDF SUEZ                  |                | 100.000                         | EUR  | 25,24              | 2.523.500,00           |                                   | 1,51              | 1,37              |
| PEUGEOT SA                |                | 30.000                          | EUR  | 30,87              | 926.100,00             |                                   | 0,55              | 0,50              |
| RENAULT SA                |                | 45.000                          | EUR  | 40,89              | 1.839.825,00           |                                   | 1,10              | 1,00              |
| SANOFI                    |                | 40.000                          | EUR  | 55,44              | 2.217.600,00           |                                   | 1,33              | 1,20              |
| TOTAL SA                  |                | 50.000                          | EUR  | 39,88              | 1.994.000,00           |                                   | 1,19              | 1,08              |
| TOTAL SA/STRIP VVPR       |                | 10.800                          | EUR  | 0,00               | 10,80                  |                                   | 0,00              | 0,00              |
|                           |                |                                 |      |                    | <b>15.444.885,80</b>   |                                   | <b>9,23</b>       | <b>8,39</b>       |
| <b>Groot-Brittannië</b>   |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| PRUDENTIAL PLC            |                | 223.527                         | GBP  | 7,20               | 1.783.163,93           |                                   | 1,07              | 0,97              |
| RIO TINTO PLC /REG.       |                | 40.000                          | GBP  | 44,91              | 1.990.139,31           |                                   | 1,19              | 1,08              |
| ROYAL DUTCH SHELL PLC-A-  |                | 80.000                          | EUR  | 24,48              | 1.958.400,00           |                                   | 1,17              | 1,06              |
| SMITH AND NEPHEW PLC      |                | 250.000                         | GBP  | 6,65               | 1.842.003,45           |                                   | 1,10              | 1,00              |
|                           |                |                                 |      |                    | <b>7.573.706,69</b>    |                                   | <b>4,53</b>       | <b>4,11</b>       |
| <b>Italië</b>             |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| SAIPEM SPA                |                | 60.000                          | EUR  | 35,60              | 2.136.000,00           |                                   | 1,28              | 1,16              |
|                           |                |                                 |      |                    | <b>2.136.000,00</b>    |                                   | <b>1,28</b>       | <b>1,16</b>       |

# ACCENT FUND GLOBAL

## SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

Samenstelling van de activa op 30 juni 2011 (uitgedrukt in EUR)

(vervolg)

| Benaming                                                        | Statuut<br>ICB | Hoeveelheid/<br>Nominale waarde | Munt | Koers<br>in valuta | Waarderings-<br>waarde | %<br>gehouden<br>door de<br>ICB's | Portefeuille | %<br>netto-activa |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|---------------------------------|------|--------------------|------------------------|-----------------------------------|--------------|-------------------|
| <b>Japan</b>                                                    |                |                                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP                                  |                | 640.000                         | JPY  | 390,00             | 2.147.097,09           |                                   | 1,28         | 1,17              |
|                                                                 |                |                                 |      |                    | <b>2.147.097,09</b>    |                                   | <b>1,28</b>  | <b>1,17</b>       |
| <b>Luxemburg</b>                                                |                |                                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| ARCELORMITTAL SA REG SHS                                        |                | 90.000                          | EUR  | 24,00              | 2.159.550,00           |                                   | 1,29         | 1,17              |
|                                                                 |                |                                 |      |                    | <b>2.159.550,00</b>    |                                   | <b>1,29</b>  | <b>1,17</b>       |
| <b>Nederland</b>                                                |                |                                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| ROY.PHILIPS ELECTR.                                             |                | 80.000                          | EUR  | 17,71              | 1.416.800,00           |                                   | 0,85         | 0,77              |
| STMICROELECTRONICS NV                                           |                | 320.000                         | EUR  | 6,87               | 2.198.720,00           |                                   | 1,31         | 1,19              |
| UNILEVER CERT.OF SHS                                            |                | 110.939                         | EUR  | 22,61              | 2.507.776,10           |                                   | 1,50         | 1,36              |
|                                                                 |                |                                 |      |                    | <b>6.123.296,10</b>    |                                   | <b>3,66</b>  | <b>3,33</b>       |
| <b>Spanje</b>                                                   |                |                                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| BANCO SANTANDER SA / REG.                                       |                | 200.000                         | EUR  | 7,96               | 1.592.600,00           |                                   | 0,95         | 0,87              |
| TELEFONICA SA                                                   |                | 120.000                         | EUR  | 16,86              | 2.023.200,00           |                                   | 1,21         | 1,10              |
|                                                                 |                |                                 |      |                    | <b>3.615.800,00</b>    |                                   | <b>2,16</b>  | <b>1,96</b>       |
| <b>Verenigde Staten</b>                                         |                |                                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| ARCHER-DANIELS MIDLAND CO                                       |                | 120.000                         | USD  | 30,15              | 2.503.286,51           |                                   | 1,50         | 1,36              |
| CISCO SYSTEMS INC.                                              |                | 200.000                         | USD  | 15,61              | 2.160.105,17           |                                   | 1,29         | 1,17              |
| COCA-COLA CO.                                                   |                | 50.000                          | USD  | 67,29              | 2.327.890,40           |                                   | 1,39         | 1,26              |
| INTEL CORP.                                                     |                | 150.000                         | USD  | 22,16              | 2.299.868,54           |                                   | 1,38         | 1,25              |
| MICROSOFT CORP                                                  |                | 140.000                         | USD  | 26,00              | 2.518.508,26           |                                   | 1,51         | 1,37              |
| PROCTER & GAMBLE CO.                                            |                | 55.000                          | USD  | 63,57              | 2.419.117,14           |                                   | 1,45         | 1,31              |
| WELLPOINT INC                                                   |                | 30.000                          | USD  | 78,77              | 1.635.023,87           |                                   | 0,98         | 0,89              |
|                                                                 |                |                                 |      |                    | <b>15.863.799,89</b>   |                                   | <b>9,48</b>  | <b>8,62</b>       |
| <b>Zwitserland</b>                                              |                |                                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| NESTLE / ACT NOM                                                |                | 60.000                          | CHF  | 52,25              | 2.597.132,65           |                                   | 1,55         | 1,41              |
| NOVARTIS AG BASEL/NAM.                                          |                | 55.000                          | CHF  | 51,50              | 2.346.532,13           |                                   | 1,40         | 1,27              |
| SYNGENTA AG /NAM.                                               |                | 8.000                           | CHF  | 283,80             | 1.880.870,80           |                                   | 1,12         | 1,02              |
| TRANSOCEAN LTD                                                  |                | 40.000                          | USD  | 64,56              | 1.786.757,07           |                                   | 1,07         | 0,97              |
|                                                                 |                |                                 |      |                    | <b>8.611.292,65</b>    |                                   | <b>5,15</b>  | <b>4,68</b>       |
| <b>Totaal Aandelen</b>                                          |                |                                 |      |                    | <b>80.150.358,30</b>   |                                   | <b>47,92</b> | <b>43,54</b>      |
| <b>ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b> |                |                                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| <b>Frankrijk</b>                                                |                |                                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| LYXOR ETF CHINA ENTERPRISE FCP                                  | (2)            | 9.000                           | EUR  | 114,53             | 1.030.770,00           | 0,04                              | 0,62         | 0,56              |
| LYXOR ETF PAC. EX JAP -A-                                       | (4)            | 40.000                          | EUR  | 34,16              | 1.366.400,00           | 0,08                              | 0,82         | 0,74              |
|                                                                 |                |                                 |      |                    | <b>2.397.170,00</b>    |                                   | <b>1,43</b>  | <b>1,30</b>       |
| <b>Luxemburg</b>                                                |                |                                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| BNPPL1 CVBD AS -CLASSIC-C-                                      | (2)            | 15.000                          | EUR  | 108,39             | 1.625.850,00           | 1,92                              | 0,97         | 0,88              |
| FIDELITY /EUR.HIGH YIELD-A-GLO                                  | (2)            | 200.000                         | EUR  | 9,65               | 1.929.400,00           | 0,08                              | 1,15         | 1,05              |

# ACCENT FUND GLOBAL

## SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

Samenstelling van de activa op 30 juni 2011 (uitgedrukt in EUR)

(vervolg)

| Benaming                                                                                 | Statuut<br>ICB | Hoeveelheid/<br>Nominale waarde | Munt | Koers<br>in valuta | Waarderings-<br>waarde | %<br>gehouden<br>door de<br>ICB's | %<br>Portefeuille | %<br>netto-activa |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------------------|------|--------------------|------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| FR TEMP INV FDS ASIAN BD-A-CAP                                                           | (2)            | 70.000                          | USD  | 17,55              | 849.996,54             | 0,00                              | 0,51              | 0,46              |
| FRANKLIN T./ASIAN GWTH-A-/CAP.                                                           | (2)            | 150.000                         | USD  | 35,71              | 3.706.150,97           | 0,00                              | 2,22              | 2,01              |
| GARTMORE EMERGING MARKETS -A-                                                            | (2)            | 250.000                         | EUR  | 10,43              | 2.608.625,00           | 1,17                              | 1,56              | 1,42              |
| MOOREA ROCK US -RU-/CAP                                                                  | (3)            | 4.000                           | USD  | 287,67             | 796.139,21             | 7,08                              | 0,48              | 0,43              |
|                                                                                          |                |                                 |      |                    | <b>11.516.161,72</b>   |                                   | <b>6,89</b>       | <b>6,26</b>       |
| <b>Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>                   |                |                                 |      |                    | <b>13.913.331,72</b>   |                                   | <b>8,32</b>       | <b>7,56</b>       |
| <b>Geldmarktinstrumenten</b>                                                             |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| <b>België</b>                                                                            |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| AQUAFIN 0% 11-23.11.11 CP                                                                |                | 500.000                         | EUR  | 99,38 %            | 496.878,26             |                                   | 0,30              | 0,27              |
| EANDIS 0% 11-11.7.11 CP                                                                  |                | 500.000                         | EUR  | 99,98 %            | 499.879,86             |                                   | 0,30              | 0,27              |
| EANDIS 0% 11-29.7.11 CP                                                                  |                | 500.000                         | EUR  | 99,91 %            | 499.529,57             |                                   | 0,30              | 0,27              |
| P ANTWERPEN 0% 11-22.08.11 CP                                                            |                | 250.000                         | EUR  | 99,82 %            | 249.553,21             |                                   | 0,15              | 0,14              |
| SOWAER 0% 11-29.07.11 CP                                                                 |                | 250.000                         | EUR  | 99,90 %            | 249.740,68             |                                   | 0,15              | 0,14              |
| SWCS 0% 11-14.09.11 CP                                                                   |                | 500.000                         | EUR  | 99,71 %            | 498.540,08             |                                   | 0,30              | 0,27              |
| SWCS 0% 11-23.9.11 CP                                                                    |                | 250.000                         | EUR  | 99,67 %            | 249.168,53             |                                   | 0,15              | 0,14              |
|                                                                                          |                |                                 |      |                    | <b>2.743.290,19</b>    |                                   | <b>1,64</b>       | <b>1,49</b>       |
| <b>Totaal Geldmarktinstrumenten</b>                                                      |                |                                 |      |                    | <b>2.743.290,19</b>    |                                   | <b>1,64</b>       | <b>1,49</b>       |
| <b>Totaal</b>                                                                            |                |                                 |      |                    | <b>156.243.012,30</b>  |                                   | <b>93,41</b>      | <b>84,87</b>      |
| <b>Effecten die niet toegelaten zijn tot de officiële notering aan een effectenbeurs</b> |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| <b>Obligaties</b>                                                                        |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| <b>België</b>                                                                            |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| SNCB 4.2% 11-15.4.19                                                                     |                | 750.000                         | EUR  | 102,69 %           | 770.182,50             |                                   | 0,46              | 0,42              |
|                                                                                          |                |                                 |      |                    | <b>770.182,50</b>      |                                   | <b>0,46</b>       | <b>0,42</b>       |
| <b>Frankrijk</b>                                                                         |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| DEXIA CLF 2.625% 10-21.1.14                                                              |                | 1.500.000                       | EUR  | 99,61 %            | 1.494.135,00           |                                   | 0,89              | 0,81              |
| RCI BQ 2.75% 10-10.09.12                                                                 |                | 500.000                         | EUR  | 99,74 %            | 498.715,00             |                                   | 0,30              | 0,27              |
| SFEF 3.25% 09-16.1.14                                                                    |                | 1.000.000                       | EUR  | 102,64 %           | 1.026.350,00           |                                   | 0,61              | 0,56              |
|                                                                                          |                |                                 |      |                    | <b>3.019.200,00</b>    |                                   | <b>1,81</b>       | <b>1,64</b>       |
| <b>Groot-Brittannië</b>                                                                  |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| BARCLAYS 0% 10-23.7.13 /CURR                                                             |                | 1.250.000                       | EUR  | 95,73 %            | 1.196.625,00           |                                   | 0,72              | 0,65              |
|                                                                                          |                |                                 |      |                    | <b>1.196.625,00</b>    |                                   | <b>0,72</b>       | <b>0,65</b>       |
| <b>Nederland</b>                                                                         |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| BNG 2.25% 10-28.07.14                                                                    |                | 16.000.000                      | SEK  | 97,11 %            | 1.693.676,88           |                                   | 1,01              | 0,92              |
| KBC IFIMA 4% 11-01.03.13                                                                 |                | 600.000                         | EUR  | 100,60 %           | 603.570,00             |                                   | 0,36              | 0,33              |
| RABOBANK 2.25% 10-29.07.13                                                               |                | 14.000.000                      | SEK  | 98,16 %            | 1.498.036,79           |                                   | 0,90              | 0,81              |
|                                                                                          |                |                                 |      |                    | <b>3.795.283,67</b>    |                                   | <b>2,27</b>       | <b>2,06</b>       |

# ACCENT FUND GLOBAL

## SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

Samenstelling van de activa op 30 juni 2011 (uitgedrukt in EUR)

(vervolg)

| Benaming                                                              | Statuut<br>ICB      | Hoeveelheid/<br>Nominale waarde | Munt | Koers<br>in valuta | Waarderings-<br>waarde | %<br>gehouden<br>door de<br>ICB's | Portefeuille  | %<br>netto-activa |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------------|------|--------------------|------------------------|-----------------------------------|---------------|-------------------|
| <b>Spanje</b>                                                         |                     |                                 |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| ICO 4.375% 11-31.01.14                                                |                     | 1.500.000                       | EUR  | 99,77 %            | 1.496.535,00           |                                   | 0,89          | 0,81              |
|                                                                       |                     |                                 |      |                    | <b>1.496.535,00</b>    |                                   | <b>0,89</b>   | <b>0,81</b>       |
| <b>Verenigde Staten</b>                                               |                     |                                 |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| USA TSY 3.5% 08-15.2.18                                               |                     | 1.000.000                       | USD  | 107,24 %           | 742.006,42             |                                   | 0,44          | 0,40              |
|                                                                       |                     |                                 |      |                    | <b>742.006,42</b>      |                                   | <b>0,44</b>   | <b>0,40</b>       |
| <b>Totaal Obligaties</b>                                              |                     |                                 |      |                    | <b>11.019.832,59</b>   |                                   | <b>6,59</b>   | <b>5,99</b>       |
| <b>Totaal</b>                                                         |                     |                                 |      |                    | <b>11.019.832,59</b>   |                                   | <b>6,59</b>   | <b>5,99</b>       |
| <b>Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b> |                     |                                 |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| <b>Totaal portefeuille</b>                                            |                     |                                 |      |                    | <b>167.262.844,89</b>  |                                   | <b>100,00</b> | <b>90,85</b>      |
| <b>II. Deposito's en liquide middelen</b>                             |                     |                                 |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| <b>Banktegoeden op zicht</b>                                          |                     |                                 |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| NOK 42.397.387,70                                                     | KBC SECURITIES N.V. |                                 | EUR  |                    | 5.444.278,68           |                                   |               | 2,96              |
| USD 3.146.829,79                                                      | KBC SECURITIES N.V. |                                 | EUR  |                    | 2.177.284,85           |                                   |               | 1,18              |
| GBP 1.801.688,87                                                      | KBC SECURITIES N.V. |                                 | EUR  |                    | 1.996.220,82           |                                   |               | 1,08              |
| EUR 1.556.077,46                                                      | KBC SECURITIES N.V. |                                 | EUR  |                    | 1.556.077,46           |                                   |               | 0,85              |
| CHF 1.538.748,10                                                      | KBC SECURITIES N.V. |                                 | EUR  |                    | 1.274.747,35           |                                   |               | 0,69              |
| SEK 1.578.424,28                                                      | KBC SECURITIES N.V. |                                 | EUR  |                    | 172.056,22             |                                   |               | 0,09              |
| JPY 15.123.201,00                                                     | KBC SECURITIES N.V. |                                 | EUR  |                    | 130.092,07             |                                   |               | 0,07              |
| NZD 14.141,42                                                         | KBC SECURITIES N.V. |                                 | EUR  |                    | 8.095,62               |                                   |               | 0,00              |
| TRY 92,20                                                             | KBC SECURITIES N.V. |                                 | EUR  |                    | 39,23                  |                                   |               | 0,00              |
| <b>Totaal Banktegoeden op zicht</b>                                   |                     |                                 |      |                    | <b>12.758.892,30</b>   |                                   |               | <b>6,93</b>       |
| <b>Totaal Deposito's en liquide middelen</b>                          |                     |                                 |      |                    | <b>12.758.892,30</b>   |                                   |               | <b>6,93</b>       |
| <b>III. Overige vorderingen en schulden</b>                           |                     |                                 |      |                    | <b>2.985.586,75</b>    |                                   |               | <b>1,62</b>       |
| <b>IV. Andere netto-activa</b>                                        |                     |                                 |      |                    | <b>1.097.839,28</b>    |                                   |               | <b>0,60</b>       |
| <b>Totale netto-activa</b>                                            |                     |                                 |      |                    | <b>184.105.163,22</b>  |                                   |               | <b>100,00</b>     |

De lijst der wijzigingen in de toestand van de effectenportefeuille kan gratis bekomen worden bij de instellingen die de financiële diensten waarnemen.

(2) ICB's ingeschreven op de lijst van Instellingen voor Collectieve Belegging bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 85/611/EEG.

(3) ICB's niet ingeschreven op de lijst van Instellingen voor Collectieve Belegging bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 85/611/EEG.

(4) ICB's niet ingeschreven op de lijst van Instellingen voor Collectieve Belegging bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 85/611/EEG.

# ACCENT FUND GLOBAL

## Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2011 (in procenten van het netto-actief)

| Geografische spreiding |              |
|------------------------|--------------|
| België                 | 18,84        |
| Frankrijk              | 15,68        |
| Verenigde Staten       | 11,85        |
| Nederland              | 10,01        |
| Luxemburg              | 8,21         |
| Groot-Brittannië       | 5,18         |
| Duitsland              | 5,16         |
| Spanje                 | 4,95         |
| Zwitserland            | 4,68         |
| Curacao                | 1,30         |
| Japan                  | 1,17         |
| Italië                 | 1,16         |
| Brazilië               | 0,87         |
| Noorwegen              | 0,70         |
| Finland                | 0,61         |
| Ierland                | 0,25         |
| Griekenland            | 0,23         |
|                        | <b>90,85</b> |

## Economische spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2011 (in procenten van het netto-actief)

| Economische spreiding                                 |       |
|-------------------------------------------------------|-------|
| Obligaties van staten en steden                       | 15,34 |
| Banken en financiële instellingen                     | 11,95 |
| Beleggingsfondsen                                     | 8,09  |
| Olie                                                  | 6,44  |
| Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen   | 5,74  |
| Voeding, dranken                                      | 5,40  |
| Telecommunicatie                                      | 5,29  |
| Energie en waterdistributie                           | 3,88  |
| Elektronische halfgeleiders                           | 3,21  |
| Wegvoertuigen                                         | 2,65  |
| Internet Software                                     | 2,50  |
| Geneesmiddelen en cosmetica                           | 2,48  |
| Verzekeringen                                         | 2,03  |
| Chemie                                                | 2,03  |
| Gezondheidszorg, onderwijs en sociale dienstverlening | 1,89  |
| Bouwsector, bouw materiaal                            | 1,84  |
| Niet ijzerhoudende metalen                            | 1,51  |
| Diverse consumptiegoederen                            | 1,31  |
| Diverse kapitaalgoederen                              | 1,29  |

---

## ACCENT FUND GLOBAL

### Economische spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2011 (in procenten van het netto-actief)

| Economische spreiding<br>(vervolg)             |              |
|------------------------------------------------|--------------|
| Kantoorbenodigdheden en computers              | 1,17         |
| Mijnen, staalfabrieken                         | 1,17         |
| Diverse dienstverleningen                      | 0,80         |
| Foto en optica                                 | 0,80         |
| Supranationaal Instantie                       | 0,79         |
| Instellingen voor hypothecaire herfinanciering | 0,70         |
| Verkeer en vervoer                             | 0,55         |
|                                                | <b>90,85</b> |

### Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 30 juni 2011 (in procenten van het netto-actief)

| Spreiding per munt |              |
|--------------------|--------------|
| EUR                | 65,10        |
| USD                | 15,06        |
| CHF                | 3,71         |
| GBP                | 3,05         |
| SEK                | 1,73         |
| JPY                | 1,17         |
| NOK                | 0,70         |
| TRY                | 0,33         |
|                    | <b>90,85</b> |

# ACCENT FUND GLOBAL

## Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment

EUR

|                                                    | 1ste semester         |
|----------------------------------------------------|-----------------------|
| Aankopen                                           | 81.233.891,12         |
| Verkopen                                           | 80.971.316,34         |
| <b>Totaal 1</b>                                    | <b>162.205.207,46</b> |
| Inschrijvingen                                     | 6.905.429,87          |
| Terugbetalingen                                    | 11.795.971,66         |
| <b>Totaal 2</b>                                    | <b>18.701.401,53</b>  |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 188.032.164,30        |
| <b>Omloopsnelheid</b>                              | <b>76,32%</b>         |
| <b>Gecorrigeerde omloopsnelheid</b>                | <b>70,16%</b>         |

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens de periode uitgevoerde transacties kan gratis ingekeken bij SG Private Banking, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gent en VDK Spaarbank, Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent, die instaat voor de financiële dienst.

# ACCENT FUND GLOBAL

## Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop voor de periode afgesloten op 30 juni 2011

| Periode    | Inschrijvingen |           | Terugbetalingen |           | Einde periode |           |            |
|------------|----------------|-----------|-----------------|-----------|---------------|-----------|------------|
|            | Kapitalisatie  | Uitkering | Kapitalisatie   | Uitkering | Kapitalisatie | Uitkering | Totaal     |
| 31.12.2009 | 72.621,04      | -         | 119.766,96      | -         | 820.065,08    | -         | 820.065,08 |
| 31.12.2010 | 79.244,32      | -         | 113.900,97      | -         | 785.408,43    | -         | 785.408,43 |
| 30.06.2011 | 28.484,27      | -         | 48.846,47       | -         | 765.046,23    | -         | 765.046,23 |

## Bedragen betaald en ontvangen door de ICB

(in de valuta van het compartiment)

| Periode    | Inschrijvingen |           | Terugbetalingen |           |
|------------|----------------|-----------|-----------------|-----------|
|            | Kapitalisatie  | Uitkering | Kapitalisatie   | Uitkering |
| 31.12.2009 | 15.249.466,56  | -         | 24.185.844,22   | -         |
| 31.12.2010 | 18.574.801,92  | -         | 26.339.728,19   | -         |
| 30.06.2011 | 6.905.429,87   | -         | 11.795.971,66   | -         |

## Netto-inventariswaarde einde periode

(in de valuta van het compartiment)

| Periode    | van het compartiment | per aandeel   |           |
|------------|----------------------|---------------|-----------|
|            |                      | Kapitalisatie | Uitkering |
| 31.12.2009 | 183.983.048,61       | 224,35        | -         |
| 31.12.2010 | 192.112.341,95       | 244,60        | -         |
| 30.06.2011 | 184.105.163,22       | 240,65        | -         |

# ACCENT FUND GLOBAL

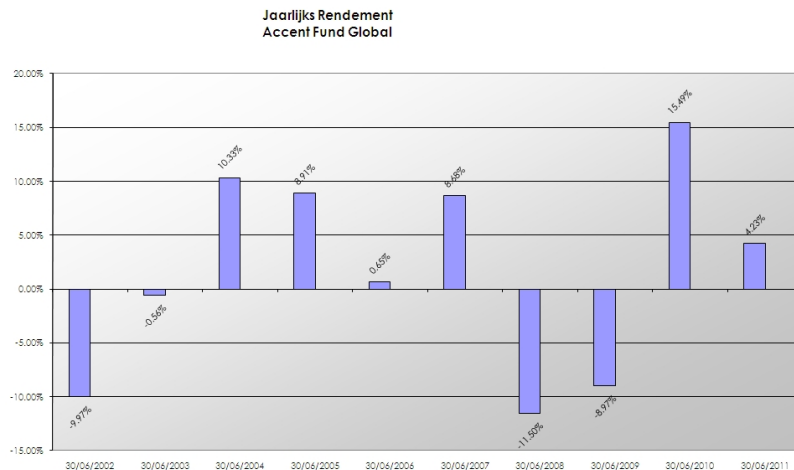
## Rendementen (uitgedrukt in %)

### KAP

| 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar | 10 jaar |
|--------|--------|--------|---------|
| 4,23   | 3,10   | 1,05   | 1,33    |

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

## Staafdiagram



## Staafdiagram met jaarlijks rendement van de 10 laatste boekjaren

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

## Kosten

|                                |      |
|--------------------------------|------|
| Totale-kostenpercentage (TKP): | 1,26 |
|--------------------------------|------|

De volgende kosten zijn niet in het TKP opgenomen:

- de transactiekosten
- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen zoals soft commissies

---

# ACCENT FUND GLOBAL

## Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2011

### **Recurrente provisies en kosten gedragen door het compartiment (in valuta van het compartiment of percentage berekend op de netto-inventariswaarde van de activa)**

#### **De vergoedingen:**

- voor het beheer van de beleggingsportefeuille aan een jaarlijks percentage van 1,20%, maandelijks berekend en betaalbaar
- voor de administratie aan een jaarlijks percentage van 0,045% van de gemiddelde netto-activa, maandelijks berekend en betaalbaar (min. 600 EUR per maand, max. 1.250 EUR per maand)
- voor de bewaarder:
  - 2.000 EUR per jaar;
  - 0,015% per jaar voor de activa genoteerd op Euronext, maandelijks berekend en betaalbaar;
  - 0,02% per jaar voor de activa genoteerd op andere markten dan Euronext, maandelijks berekend en betaalbaar
- Voor andere kosten aan een jaarlijks percentage van 0,1%

### **Recurrente provisies en kosten gedragen door de bevek (in EUR of percentage berekend op de netto-inventariswaarde van de activa)**

- Vergoeding voor Legal Life & Reporting:
  - 1.250 EUR (zonder BTW) per maand

Ze worden maandelijks geheven.

- De vergoeding voor de Beheerprovisie is opgenomen in de rubriek IV.D.a. van de resultatenrekening.
- De vergoeding voor de agent belast met de diensten Legal Life & Reporting en Boekhouding is opgenomen in de rubriek IV.D.b. van de resultatenrekening.
- De vergoeding voor de Depothoudende Bank is opgenomen in de rubriek IV.C. van de resultatenrekening.

### **Toe te rekenen kosten (Balans VI.C.)**

Dit bedrag omvat per 30 juni 2011:

- De vergoeding voor de Beheersprovisie  
184.370,15 EUR
- de vergoeding van de Administratie, Legal Life & Reporting  
1.250,02 EUR
- de vergoeding van de Depothoudende Bank  
4.237,68 EUR
- een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding Controle-autoriteiten, honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten,...)  
79.104,06 EUR

Voor een totaal van: 268.961,91 EUR

# ACCENT FUND EQUITY WORLD

## Beheersverslag

### Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Accent Fund Equity World werd gelanceerd op 06 mei 1998.  
De initiële inschrijvingsperiode liep van 20 april t.e.m. 6 mei 1998 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg 247,98 EUR.

### Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

#### Doel van het compartiment:

Het compartiment Accent Fund Equity World heeft als doelstelling, ongeacht de marktomstandigheden, zoveel mogelijk belegd te zijn in aandelen. Daarom zal het fonds altijd voor minimum 85% van het totale fondsvermogen in aandelen belegd zijn.

#### Beleggingsbeleid van het compartiment

\* Bepaalde strategie: De beleggingspolitiek is internationaal georiënteerd en gebaseerd op fundamentele en technische factoren. De doelstelling van het fonds is een langetermijnbeleggingspolitiek aan te houden en zich minder te bekommeren om de eventuele marktschommelingen op korte termijn. De keuze van de aandelen zal dus eerder gestoeld zijn op criteria als winstgroei, boekwaarde, balansgegevens en de marktposities van de respectievelijke bedrijven. De beleggingspolitiek is niet index gelinkt zijn, maar houdt toch rekening met de economische realiteit van het wereldgebeuren. Daarom zal het fonds nooit meer dan 20 % van zijn vermogen beleggen in één economische activiteitssector. Vermits het fonds vooral bestemd is voor de Europese belegger belegt het fonds voor minstens 50 % in de Europese aandelenmarkten (Centraal- en Oost-Europa niet meegerekend). Beleggingen in de nieuwe groei landen mogen nooit meer bedragen dan 25 % van het totale fondsvermogen. Beleggingen in die nieuwe groei landen mogen ook gebeuren via beleggingsfondsen voor zover deze fondsen zelf voor 100 % belegd zijn in aandelen van deze specifiek economische regio's.

\* **Toegelaten derivatentransacties: Het gebruik van derivaten is mogelijk ter risicodekking.**

\* De volatiliteit van de netto-inventariswaarde kan hoog zijn als gevolg van de samenstelling van de portefeuille

\* Effecten van bedrijven of overheden die duidelijk inbreuken plegen op sociale, ethische en milieureglementeringen worden niet gekocht.

### Index en benchmark

Er wordt geen Index en/of Benchmark gevolgd.

### Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De focus binnen Accent Equity World is heel internationaal gericht. Dit uit zich in de aanwezigheid van aandelen uit alle belangrijke economische regio's in het fonds, maar ook in de keuze voor wereldwijd actieve multinationals. Deze ondernemingen kunnen profiteren van hun aanwezigheid in de opkomende groei landen. In het eerste semester zorgden enkele externe factoren voor onzekerheid op de aandelenmarkten, zoals de aardbeving in Japan, de Europese schulden crisis en de politieke onrust in het Midden-Oosten. Langs de andere kant kwamen er doorgaans degelijk tot goede resultaten uit de bedrijfsweld. De combinatie hiervan met de faire tot aantrekkelijke waardering ondersteunde de aandelenmarkten. Voor de cyclische kant van de portefeuille ging onze voorkeur naar de energie- en grondstoffensector. Omwille van de waardering kon de energiesector ons bekoren, zowel op gebied van koers/winstverhouding als op vlak van dividendrendement. Ook de grondstoffen genoten onze voorkeur omwille van de blijvende vraag uit de groei landen. Langs de defensieve kant trokken we de kaart van de niet-cyclische consumentengoederen en de gezondheidssector. In de eerste sector kozen we vooral voedings- en drankproducenten die een oplopend deel van de omzet in de groei landen realiseren. De farmasector was na enkele moeilijke jaren op een aantrekkelijke waardering en aankoopniveau teruggevallen.

### Overschrijdingen van de reglementaire limieten van de beleggingspolitiek:

Er werd geen enkele beleggingsovertreding vastgesteld gedurende het boekjaar voor het compartiment Accent Fund Equity World.

### Toekomstig beleid

Voor het ogenblik zien we geen duidelijke redenen om de gevoerde strategie fundamenteel te wijzigen. In ons economisch scenario houden we rekening met een opnieuw aantrekkelijke economie in het tweede semester. Dit kan nog steeds ten goede komen aan de energie- en grondstoffensector. Een sector waarover ons enthousiasme niet groot was, de nutssector, kan omwille van waarderingsaspecten opnieuw in onze aandacht komen. Over het algemeen zijn we voorzichtig met sectoren met een regionaal beperkte focus, maar wanneer we oordelen dat al het negatieve nieuws in de koers weerspiegeld wordt, kan het geweer van schouder veranderd worden. We houden echter nog steeds vast aan de strategie om voor de kern van de portefeuille te kiezen voor multinationals met activiteiten in de groei landen. Deze ondernemingen zijn op waarderingsvlak nog steeds aantrekkelijk en profiteren van het hogere groeiritme in deze landen.

### Risicoklasse

De synthetische risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op en schaal tussen nul (kleinste risico) en zes (grootste risico). Het compartiment behoort tot klasse 3.

# ACCENT FUND EQUITY WORLD

## BALANS

|                                                                           | 30/06/11             | 30/06/10             |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                                           | EUR                  | EUR                  |
| <b>TOTAAL NETTO ACTIEF</b>                                                | <b>30.499.281,82</b> | <b>34.899.153,57</b> |
| <b>I. Vaste Activa</b>                                                    | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| A. Oprichtings- en organisatiekosten                                      | 0,00                 | 0,00                 |
| B. Immateriële vaste activa                                               | 0,00                 | 0,00                 |
| C. Materiële vaste activa                                                 | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b> | <b>27.267.468,50</b> | <b>30.017.449,98</b> |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten                                | 0,00                 | 0,00                 |
| B. Geldmarktinstrumenten                                                  | 0,00                 | 0,00                 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren       | 25.024.763,72        | 29.592.849,98        |
| a. Aandelen                                                               | 24.899.184,26        | 27.462.754,68        |
| b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming                       | 125.579,46           | 2.130.095,30         |
| D. Andere effecten                                                        | 0,00                 | 0,00                 |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming               | 2.242.704,78         | 424.600,00           |
| F. Financiële derivaten                                                   | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>III. Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>                  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| A. Vorderingen                                                            | 0,00                 | 0,00                 |
| B. Schulden                                                               | 0,00                 | 0,00                 |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND EQUITY WORLD

## BALANS

(vervolg)

|                                                            | 30/06/11             | 30/06/10             |
|------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                            | EUR                  | EUR                  |
| <b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b> | <b>110.014,48</b>    | <b>(301.258,63)</b>  |
| A. Vorderingen                                             | 337.798,97           | 51.774,56            |
| a. Te ontvangen bedragen                                   | 320.328,97           | 27.379,56            |
| b. Fiscale tegoeden                                        | 17.470,00            | 24.395,00            |
| B. Schulden                                                | (227.784,49)         | (353.033,19)         |
| a. Te betalen bedragen (-)                                 | (227.784,49)         | (353.033,19)         |
| <b>V. II. Deposito's en liquide middelen</b>               | <b>3.168.396,69</b>  | <b>5.269.514,62</b>  |
| A. Banktegoeden op zicht                                   | 3.168.396,69         | 5.269.514,62         |
| B. Banktegoeden op termijn                                 | 0,00                 | 0,00                 |
| C. Andere                                                  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>VI. Overlopende rekeningen</b>                          | <b>(46.597,85)</b>   | <b>(86.552,40)</b>   |
| A. Over te dragen kosten                                   | 0,00                 | 0,00                 |
| B. Verkregen opbrengsten                                   | 1.880,51             | 2.286,94             |
| C. Toe te rekenen kosten (-)                               | (48.478,36)          | (88.839,34)          |
| D. Over te dragen opbrengsten (-)                          | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>                               | <b>30.499.281,82</b> | <b>34.899.153,57</b> |
| A. Kapitaal                                                | 31.629.238,13        | 35.636.562,09        |
| B. Deelneming in het resultaat                             | 19.940,28            | (20.145,77)          |
| C. Overgedragen resultaat                                  | 0,00                 | 0,00                 |
| D. Resultaat van het boekjaar                              | (1.149.896,59)       | (717.262,75)         |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND EQUITY WORLD

## POSTEN BUITEN BALANS

|                                                                      | 30/06/11    | 30/06/10    |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                                                      | EUR         | EUR         |
| <b>I. Zakelijke zekerheden (+/-)</b>                                 | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Collateral (+/-)                                                  | 0,00        | 0,00        |
| B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)                                 | 0,00        | 0,00        |
| <b>II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte optiecontracten en warrants                              | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte optiecontracten en warrants                             | 0,00        | 0,00        |
| <b>III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>          | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte termijncontracten                                        | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte termijncontracten                                       | 0,00        | 0,00        |
| <b>IV. Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>              | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte swapcontracten                                           | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte swapcontracten                                          | 0,00        | 0,00        |
| <b>V. Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte contracten                                               | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte contracten                                              | 0,00        | 0,00        |
| <b>VI. Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>                     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>VII. Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>VIII. Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>IX. Uitgeleende financiële instrumenten</b>                       | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND EQUITY WORLD

## RESULTATENREKENING

|                                                                     | 30/06/11              | 30/06/10            |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------|
|                                                                     | EUR                   | EUR                 |
| <b>I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>        | <b>(1.182.140,38)</b> | <b>(676.680,10)</b> |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten                          | 0,00                  | 0,00                |
| B. Geldmarktinstrumenten                                            | 0,00                  | 0,00                |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | (704.419,01)          | (833.576,69)        |
| a. Aandelen                                                         | (584.319,77)          | (1.001.248,89)      |
| b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming                 | (120.099,24)          | 167.672,20          |
| D. Andere effecten                                                  | 0,00                  | 0,00                |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming         | (314.350,91)          | 37.180,00           |
| F. Financiële derivaten                                             | 0,00                  | 0,00                |
| G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden            | 0,00                  | 0,00                |
| H. Wisselposities en -verrichtingen                                 | (163.370,46)          | 119.716,59          |
| b. Andere wisselposities en -verrichtingen                          | (163.370,46)          | 119.716,59          |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND EQUITY WORLD

## RESULTATENREKENING

(vervolg)

|                                                                                                                                                          | 30/06/11              | 30/06/10            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------|
|                                                                                                                                                          | EUR                   | EUR                 |
| <b>II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>                                                                                                      | <b>493.341,19</b>     | <b>476.038,28</b>   |
| A. Dividenden                                                                                                                                            | 579.029,74            | 560.241,29          |
| B. Interesten (+/-)                                                                                                                                      | 3.568,87              | 16.402,96           |
| b. Deposito's en liquide middelen                                                                                                                        | 3.568,87              | 16.402,96           |
| C. Interesten ingevolge ontleningen (-)                                                                                                                  | (4,55)                | 0,00                |
| D. Swapcontracten (+/-)                                                                                                                                  | 0,00                  | 0,00                |
| E. Roerende voorheffingen (-)                                                                                                                            | (89.252,87)           | (100.605,97)        |
| b. Van buitenlandse oorsprong                                                                                                                            | (89.252,87)           | (100.605,97)        |
| F. Andere opbrengsten van beleggingen                                                                                                                    | 0,00                  | 0,00                |
| <b>III. Andere opbrengsten</b>                                                                                                                           | <b>21.805,08</b>      | <b>16.220,85</b>    |
| A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten | 0,00                  | 0,00                |
| B. Andere                                                                                                                                                | 21.805,08             | 16.220,85           |
| <b>IV. Exploitatiekosten</b>                                                                                                                             | <b>(482.902,48)</b>   | <b>(532.841,78)</b> |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)                                                                                         | (249.664,84)          | (290.947,90)        |
| B. Financiële kosten (-)                                                                                                                                 | (242,00)              | (323,10)            |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-)                                                                                                                       | (4.591,96)            | (4.749,31)          |
| D. Vergoeding van de beheerder (-)                                                                                                                       | (209.882,90)          | (215.952,28)        |
| a. Financieel beheer                                                                                                                                     | (201.814,64)          | (207.954,84)        |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer                                                                                                              | (8.068,26)            | (7.997,44)          |
| E. Administratiekosten (-)                                                                                                                               | (2.266,70)            | (2.141,96)          |
| F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)                                                                                                                 | 0,00                  | 0,00                |
| G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)                                                                                                       | 0,00                  | 0,00                |
| H. Diensten en diverse goederen (-)                                                                                                                      | (2.564,60)            | (2.564,54)          |
| I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)                                                                                           | 0,00                  | 0,00                |
| J. Taksen (-)                                                                                                                                            | (12.118,02)           | (13.864,94)         |
| K. Andere kosten (-)                                                                                                                                     | (1.571,46)            | (2.297,75)          |
| <b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar</b>                                                                                                            | <b>32.243,79</b>      | <b>(40.582,65)</b>  |
| <b>Subtotaal II + III + IV</b>                                                                                                                           | <b>32.243,79</b>      | <b>(40.582,65)</b>  |
| <b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>                                                                 | <b>(1.149.896,59)</b> | <b>(717.262,75)</b> |
| <b>VI. Belastingen op het resultaat</b>                                                                                                                  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>         |
| <b>VII. Resultaat van het boekjaar</b>                                                                                                                   | <b>(1.149.896,59)</b> | <b>(717.262,75)</b> |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND EQUITY WORLD

## SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

Samenstelling van de activa op 30 juni 2011 (uitgedrukt in EUR)

| Benaming                                                                   | Statuut<br>ICB | Hoeveelheid | Munt | Koers<br>in valuta | Waarderings-<br>waarde | %<br>gehouden<br>door de<br>ICB's | %<br>Portefeuille | %<br>netto-activa |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------|------|--------------------|------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>I. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>   |                |             |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| <b>Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs</b> |                |             |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| <b>Aandelen</b>                                                            |                |             |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| <b>België</b>                                                              |                |             |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| MOBISTAR                                                                   |                | 7.000       | EUR  | 52,38              | 366.660,00             |                                   | 1,34              | 1,20              |
|                                                                            |                |             |      |                    | <b>366.660,00</b>      |                                   | <b>1,34</b>       | <b>1,20</b>       |
| <b>Brazilië</b>                                                            |                |             |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| PETROLEO BRASILEIRO /SADR                                                  |                | 33.000      | USD  | 33,86              | 773.112,85             |                                   | 2,84              | 2,53              |
|                                                                            |                |             |      |                    | <b>773.112,85</b>      |                                   | <b>2,84</b>       | <b>2,53</b>       |
| <b>China</b>                                                               |                |             |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| CHINA PETROLEUM&CHEM CORP H                                                |                | 1.000.000   | HKD  | 7,83               | 696.156,51             |                                   | 2,55              | 2,28              |
|                                                                            |                |             |      |                    | <b>696.156,51</b>      |                                   | <b>2,55</b>       | <b>2,28</b>       |
| <b>Curacao</b>                                                             |                |             |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| SCHLUMBERGER LTD                                                           |                | 14.000      | USD  | 86,40              | 836.919,67             |                                   | 3,07              | 2,74              |
|                                                                            |                |             |      |                    | <b>836.919,67</b>      |                                   | <b>3,07</b>       | <b>2,74</b>       |
| <b>Duitsland</b>                                                           |                |             |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| ALLIANZ SE/NAM.VINKULIERT                                                  |                | 7.500       | EUR  | 96,33              | 722.475,00             |                                   | 2,65              | 2,37              |
| INFINEON TECHNOLOGIES /NAM.                                                |                | 110.000     | EUR  | 7,75               | 852.720,00             |                                   | 3,13              | 2,80              |
| WACKER CHEMIE AG MUENCHEN                                                  |                | 5.000       | EUR  | 149,10             | 745.500,00             |                                   | 2,73              | 2,44              |
|                                                                            |                |             |      |                    | <b>2.320.695,00</b>    |                                   | <b>8,51</b>       | <b>7,61</b>       |
| <b>Frankrijk</b>                                                           |                |             |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| BNP PARIBAS                                                                |                | 11.500      | EUR  | 53,23              | 612.145,00             |                                   | 2,24              | 2,01              |
| BOUYGUES                                                                   |                | 26.000      | EUR  | 30,32              | 788.190,00             |                                   | 2,89              | 2,58              |
| CAP GEMINI SA                                                              |                | 20.000      | EUR  | 40,40              | 808.000,00             |                                   | 2,96              | 2,65              |
| DANONE                                                                     |                | 14.764      | EUR  | 51,45              | 759.607,80             |                                   | 2,79              | 2,49              |
| GDF SUEZ                                                                   |                | 30.000      | EUR  | 25,24              | 757.050,00             |                                   | 2,78              | 2,48              |
| PEUGEOT SA                                                                 |                | 10.000      | EUR  | 30,87              | 308.700,00             |                                   | 1,13              | 1,01              |
| SCHNEIDER ELECTRIC SA                                                      |                | 7.500       | EUR  | 115,20             | 864.000,00             |                                   | 3,17              | 2,83              |
| TOTAL SA                                                                   |                | 20.000      | EUR  | 39,88              | 797.600,00             |                                   | 2,93              | 2,62              |
| TOTAL SA/STRIP VVPR                                                        |                | 1.800       | EUR  | 0,00               | 1,80                   |                                   | 0,00              | 0,00              |
|                                                                            |                |             |      |                    | <b>5.695.294,60</b>    |                                   | <b>20,89</b>      | <b>18,67</b>      |
| <b>Groot-Brittannië</b>                                                    |                |             |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| GLAXOSMITHKLINE PLC                                                        |                | 56.338      | GBP  | 13,34              | 832.695,16             |                                   | 3,05              | 2,73              |
| HSBC HOLDINGS PLC                                                          |                | 110.000     | GBP  | 6,18               | 753.686,87             |                                   | 2,76              | 2,47              |
| PRUDENTIAL PLC                                                             |                | 92.116      | GBP  | 7,20               | 734.846,03             |                                   | 2,69              | 2,41              |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC                                                |                | 17.000      | GBP  | 34,40              | 647.942,03             |                                   | 2,38              | 2,12              |
| SMITH AND NEPHEW PLC                                                       |                | 105.000     | GBP  | 6,65               | 773.641,45             |                                   | 2,84              | 2,54              |

# ACCENT FUND EQUITY WORLD

## SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

Samenstelling van de activa op 30 juni 2011 (uitgedrukt in EUR)

(vervolg)

| Benaming                                                       | Statuut ICB | Hoeveelheid | Munt | Koers in valuta | Waarderings-waarde   | % gehouden door de ICB's | Portefeuille | % netto-activa |
|----------------------------------------------------------------|-------------|-------------|------|-----------------|----------------------|--------------------------|--------------|----------------|
| TESCO PLC                                                      |             | 145.000     | GBP  | 4,02            | 645.836,88           |                          | 2,37         | 2,12           |
|                                                                |             |             |      |                 | <b>4.388.648,42</b>  |                          | <b>16,09</b> | <b>14,39</b>   |
| <b>Israël</b>                                                  |             |             |      |                 |                      |                          |              |                |
| TEVA PHM./ADR REP.1SHS                                         |             | 12.000      | USD  | 48,22           | 400.359,79           |                          | 1,47         | 1,31           |
|                                                                |             |             |      |                 | <b>400.359,79</b>    |                          | <b>1,47</b>  | <b>1,31</b>    |
| <b>Japan</b>                                                   |             |             |      |                 |                      |                          |              |                |
| MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP                                 |             | 200.000     | JPY  | 390,00          | 670.967,84           |                          | 2,46         | 2,20           |
| NITTO DENKO CORP                                               |             | 20.000      | JPY  | 4.065,00        | 699.354,94           |                          | 2,56         | 2,29           |
| TDK CORP                                                       |             | 7.000       | JPY  | 4.410,00        | 265.548,43           |                          | 0,97         | 0,87           |
|                                                                |             |             |      |                 | <b>1.635.871,21</b>  |                          | <b>6,00</b>  | <b>5,36</b>    |
| <b>Nederland</b>                                               |             |             |      |                 |                      |                          |              |                |
| STMICROELECTRONICS NV                                          |             | 46.000      | EUR  | 6,87            | 316.066,00           |                          | 1,16         | 1,04           |
|                                                                |             |             |      |                 | <b>316.066,00</b>    |                          | <b>1,16</b>  | <b>1,04</b>    |
| <b>Spanje</b>                                                  |             |             |      |                 |                      |                          |              |                |
| TELEFONICA SA                                                  |             | 44.000      | EUR  | 16,86           | 741.840,00           |                          | 2,72         | 2,43           |
|                                                                |             |             |      |                 | <b>741.840,00</b>    |                          | <b>2,72</b>  | <b>2,43</b>    |
| <b>Verenigde Staten</b>                                        |             |             |      |                 |                      |                          |              |                |
| AMAZON COM INC                                                 |             | 6.300       | USD  | 204,49          | 891.363,04           |                          | 3,27         | 2,92           |
| ARCHER-DANIELS MIDLAND CO                                      |             | 34.000      | USD  | 30,15           | 709.264,51           |                          | 2,60         | 2,33           |
| CATERPILLAR INC.                                               |             | 10.000      | USD  | 106,46          | 736.594,48           |                          | 2,70         | 2,42           |
| COLGATE-PALMOLIVE CO.                                          |             | 14.000      | USD  | 87,41           | 846.703,11           |                          | 3,11         | 2,78           |
| MICROSOFT CORP                                                 |             | 38.000      | USD  | 26,00           | 683.595,10           |                          | 2,51         | 2,24           |
| ORACLE CORP                                                    |             | 32.000      | USD  | 32,91           | 728.651,49           |                          | 2,67         | 2,39           |
|                                                                |             |             |      |                 | <b>4.596.171,73</b>  |                          | <b>16,86</b> | <b>15,07</b>   |
| <b>Zwitserland</b>                                             |             |             |      |                 |                      |                          |              |                |
| NOVARTIS AG BASEL/NAM.                                         |             | 20.000      | CHF  | 51,50           | 853.284,41           |                          | 3,13         | 2,80           |
| SONOVA HOLDING AG /NOM.                                        |             | 7.000       | CHF  | 78,50           | 455.223,09           |                          | 1,67         | 1,49           |
| SYNGENTA AG /NAM.                                              |             | 3.500       | CHF  | 283,80          | 822.880,98           |                          | 3,02         | 2,70           |
|                                                                |             |             |      |                 | <b>2.131.388,48</b>  |                          | <b>7,82</b>  | <b>6,99</b>    |
| <b>Totaal Aandelen</b>                                         |             |             |      |                 | <b>24.899.184,26</b> |                          | <b>91,31</b> | <b>81,64</b>   |
| <b>ICB's met een vast aantal rechten van deelneming</b>        |             |             |      |                 |                      |                          |              |                |
| <b>Verenigde Staten</b>                                        |             |             |      |                 |                      |                          |              |                |
| ASIA PACIFIC FUND INC.                                         | (3)         | 15.000      | USD  | 12,10           | 125.579,46           | 0,00                     | 0,46         | 0,41           |
|                                                                |             |             |      |                 | <b>125.579,46</b>    |                          | <b>0,46</b>  | <b>0,41</b>    |
| <b>Totaal ICB's met een vast aantal rechten van deelneming</b> |             |             |      |                 | <b>125.579,46</b>    |                          | <b>0,46</b>  | <b>0,41</b>    |

# ACCENT FUND EQUITY WORLD

## SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

Samenstelling van de activa op 30 juni 2011 (uitgedrukt in EUR)

(vervolg)

| Benaming                                                               | Statuut ICB         | Hoeveelheid | Munt | Koers in valuta | Waarderings-waarde   | % gehouden door de ICB's | Portefeuille  | % netto-activa |
|------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------|------|-----------------|----------------------|--------------------------|---------------|----------------|
| <b>ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>        |                     |             |      |                 |                      |                          |               |                |
| <b>Luxemburg</b>                                                       |                     |             |      |                 |                      |                          |               |                |
| JPM FLEM.FDS/GL.NAT.-A-EUR/CAP                                         | (2)                 | 42.000      | EUR  | 22,39           | 940.380,00           | 0,03                     | 3,45          | 3,08           |
|                                                                        |                     |             |      |                 | <b>940.380,00</b>    |                          | <b>3,45</b>   | <b>3,08</b>    |
| <b>Verenigde Staten</b>                                                |                     |             |      |                 |                      |                          |               |                |
| ISHARES /MSCI JAPAN INDEX FD                                           | (3)                 | 55.000      | USD  | 10,43           | 396.907,22           | 0,00                     | 1,46          | 1,30           |
| ISHARES/MSCI BRAZIL /INDEX FD                                          | (3)                 | 12.000      | USD  | 73,35           | 609.008,51           | 0,00                     | 2,23          | 2,00           |
| ISHARES/MSCI EMERG.MKT INDX                                            | (3)                 | 9.000       | USD  | 47,60           | 296.409,05           | 0,77                     | 1,09          | 0,97           |
|                                                                        |                     |             |      |                 | <b>1.302.324,78</b>  |                          | <b>4,78</b>   | <b>4,27</b>    |
| <b>Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b> |                     |             |      |                 | <b>2.242.704,78</b>  |                          | <b>8,22</b>   | <b>7,35</b>    |
| <b>Totaal</b>                                                          |                     |             |      |                 | <b>27.267.468,50</b> |                          | <b>100,00</b> | <b>89,40</b>   |
| <b>Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>  |                     |             |      |                 |                      |                          |               |                |
| <b>Totaal portefeuille</b>                                             |                     |             |      |                 | <b>27.267.468,50</b> |                          | <b>100,00</b> | <b>89,40</b>   |
| <b>II. Deposito's en liquide middelen</b>                              |                     |             |      |                 |                      |                          |               |                |
| <b>Banktegoeden op zicht</b>                                           |                     |             |      |                 |                      |                          |               |                |
| EUR 1.426.480,17                                                       | KBC SECURITIES N.V. |             | EUR  |                 | 1.426.480,17         |                          |               | 4,68           |
| USD 951.775,13                                                         | KBC SECURITIES N.V. |             | EUR  |                 | 658.531,19           |                          |               | 2,16           |
| GBP 575.365,71                                                         | KBC SECURITIES N.V. |             | EUR  |                 | 637.489,10           |                          |               | 2,09           |
| CHF 386.983,39                                                         | KBC SECURITIES N.V. |             | EUR  |                 | 320.589,22           |                          |               | 1,05           |
| JPY 6.618.304,00                                                       | KBC SECURITIES N.V. |             | EUR  |                 | 56.931,66            |                          |               | 0,19           |
| HKD 559.795,30                                                         | KBC SECURITIES N.V. |             | EUR  |                 | 49.770,77            |                          |               | 0,16           |
| ZAR 183.025,82                                                         | KBC SECURITIES N.V. |             | EUR  |                 | 18.568,26            |                          |               | 0,06           |
| SEK 333,23                                                             | KBC SECURITIES N.V. |             | EUR  |                 | 36,32                |                          |               | 0,00           |
| <b>Totaal Banktegoeden op zicht</b>                                    |                     |             |      |                 | <b>3.168.396,69</b>  |                          |               | <b>10,39</b>   |
| <b>Totaal Deposito's en liquide middelen</b>                           |                     |             |      |                 | <b>3.168.396,69</b>  |                          |               | <b>10,39</b>   |
| <b>III. Overige vorderingen en schulden</b>                            |                     |             |      |                 | <b>110.014,48</b>    |                          |               | <b>0,36</b>    |
| <b>IV. Andere netto-activa</b>                                         |                     |             |      |                 | <b>(46.597,85)</b>   |                          |               | <b>(0,15)</b>  |

# ACCENT FUND EQUITY WORLD

## SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

Samenstelling van de activa op 30 juni 2011 (uitgedrukt in EUR)

(vervolg)

| Benaming                   | Statuut<br>ICB | Hoeveelheid | Munt | Koers<br>in valuta | Waarderings-<br>waarde | %<br>gehouden<br>door de<br>ICB's | %<br>Portefeuille | %<br>netto-activa |
|----------------------------|----------------|-------------|------|--------------------|------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Totale netto-activa</b> |                |             |      |                    | <b>30.499.281,82</b>   |                                   |                   | <b>100,00</b>     |

De lijst der wijzigingen in de toestand van de effectenportefeuille kan gratis bekomen worden bij de instellingen die de financiële diensten waarnemen.

(2) ICB's ingeschreven op de lijst van Instellingen voor Collectieve Belegging bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 85/611/EEG.

(3) ICB's niet ingeschreven op de lijst van Instellingen voor Collectieve Belegging bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 85/611/EEG.

# ACCENT FUND EQUITY WORLD

## Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2011 (in procenten van het netto-actief)

| Geografische spreiding |              |
|------------------------|--------------|
| Verenigde Staten       | 19,76        |
| Frankrijk              | 18,68        |
| Groot-Brittannië       | 14,39        |
| Duitsland              | 7,61         |
| Zwitserland            | 6,99         |
| Japan                  | 5,36         |
| Luxemburg              | 3,08         |
| Curacao                | 2,74         |
| Brazilië               | 2,53         |
| Spanje                 | 2,43         |
| China                  | 2,28         |
| Israël                 | 1,31         |
| België                 | 1,20         |
| Nederland              | 1,04         |
|                        | <b>89,40</b> |

## Economische spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2011 (in procenten van het netto-actief)

| Economische spreiding                                 |              |
|-------------------------------------------------------|--------------|
| Internet Software                                     | 10,19        |
| Olie                                                  | 10,18        |
| Beleggingsfondsen                                     | 7,77         |
| Chemie                                                | 7,44         |
| Geneesmiddelen en cosmetica                           | 6,84         |
| Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen   | 6,18         |
| Diverse consumptiegoederen                            | 4,90         |
| Verzekeringen                                         | 4,78         |
| Elektronische halfgeleiders                           | 4,70         |
| Banken en financiële instellingen                     | 4,48         |
| Telecommunicatie                                      | 3,63         |
| Elektrotechniek en elektronica                        | 2,83         |
| Bouwsector, bouw materiaal                            | 2,58         |
| Gezondheidszorg, onderwijs en sociale dienstverlening | 2,54         |
| Energie en waterdistributie                           | 2,48         |
| Machinebouw, werktuigen                               | 2,42         |
| Voeding, dranken                                      | 2,33         |
| Kleinhandel en Warenhuizen                            | 2,12         |
| Wegvoertuigen                                         | 1,01         |
|                                                       | <b>89,40</b> |

---

## ACCENT FUND EQUITY WORLD

**Spreiding per munt van de  
effectenportefeuille op 30 juni 2011**  
(in procenten van het netto-actief)

| Spreiding per munt |              |
|--------------------|--------------|
| EUR                | 34,04        |
| USD                | 26,34        |
| GBP                | 14,39        |
| CHF                | 6,99         |
| JPY                | 5,36         |
| HKD                | 2,28         |
|                    | <b>89,40</b> |

# ACCENT FUND EQUITY WORLD

## Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment

EUR

|                                                    | 1ste semester        |
|----------------------------------------------------|----------------------|
| Aankopen                                           | 16.584.512,10        |
| Verkopen                                           | 20.712.689,15        |
| <b>Totaal 1</b>                                    | <b>37.297.201,25</b> |
| Inschrijvingen                                     | 1.088.514,19         |
| Terugbetalingen                                    | 2.837.669,04         |
| <b>Totaal 2</b>                                    | <b>3.926.183,23</b>  |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 32.398.987,89        |
| <b>Omloopsnelheid</b>                              | <b>103,00%</b>       |
| <b>Gecorrigeerde omloopsnelheid</b>                | <b>93,23%</b>        |

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens de periode uitgevoerde transacties kan gratis ingekeken bij SG Private Banking, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gent en VDK Spaarbank, Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent, die instaat voor de financiële dienst.

# ACCENT FUND EQUITY WORLD

## Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop voor de periode afgesloten op 30 juni 2011

| Periode    | Inschrijvingen |           | Terugbetalingen |           | Einde periode |           |            |
|------------|----------------|-----------|-----------------|-----------|---------------|-----------|------------|
|            | Kapitalisatie  | Uitkering | Kapitalisatie   | Uitkering | Kapitalisatie | Uitkering | Totaal     |
| 31.12.2009 | 37.631,31      | -         | 17.467,58       | -         | 171.429,73    | -         | 171.429,73 |
| 31.12.2010 | 17.619,45      | -         | 37.873,89       | -         | 151.175,29    | -         | 151.175,29 |
| 30.06.2011 | 4.857,68       | -         | 12.865,54       | -         | 143.167,43    | -         | 143.167,43 |

## Bedragen betaald en ontvangen door de ICB

(in de valuta van het compartiment)

| Periode    | Inschrijvingen |           | Terugbetalingen |           |
|------------|----------------|-----------|-----------------|-----------|
|            | Kapitalisatie  | Uitkering | Kapitalisatie   | Uitkering |
| 31.12.2009 | 7.294.036,82   | -         | 3.117.617,48    | -         |
| 31.12.2010 | 3.715.079,59   | -         | 8.035.588,14    | -         |
| 30.06.2011 | 1.088.514,19   | -         | 2.837.669,04    | -         |

## Netto-inventariswaarde einde periode

(in de valuta van het compartiment)

| Periode    | van het compartiment | per aandeel   |           |
|------------|----------------------|---------------|-----------|
|            |                      | Kapitalisatie | Uitkering |
| 31.12.2009 | 35.975.441,10        | 209,86        | -         |
| 31.12.2010 | 33.398.333,26        | 220,92        | -         |
| 30.06.2011 | 30.499.281,82        | 213,03        | -         |

# ACCENT FUND EQUITY WORLD

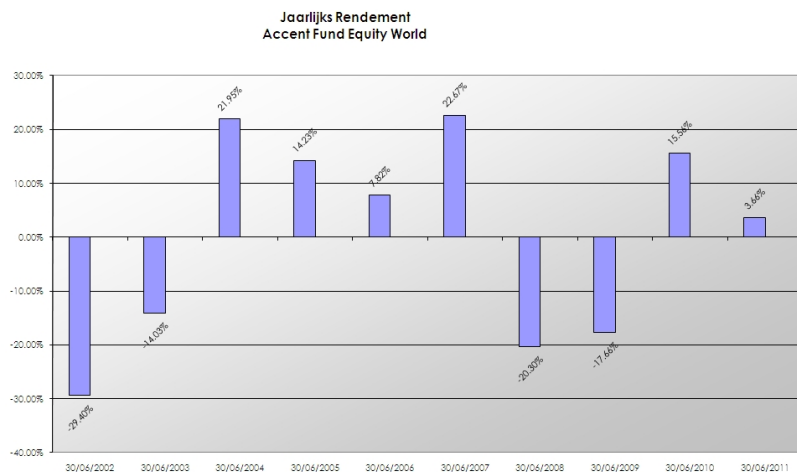
## Rendementen (uitgedrukt in %)

### KAP

| 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar | 10 jaar |
|--------|--------|--------|---------|
| 3,66   | (0,46) | (0,72) | (1,28)  |

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

## Staafdiagram



## Staafdiagram met jaarlijks rendement van de 10 laatste boekjaren

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

## Kosten

|                                |      |
|--------------------------------|------|
| Totale-kostenpercentage (TKP): | 1,41 |
|--------------------------------|------|

De volgende kosten zijn niet in het TKP opgenomen:

- de transactiekosten
- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen zoals soft commissies

---

# ACCENT FUND EQUITY WORLD

## Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2011

### **Recurrente provisies en kosten gedragen door het compartiment (in valuta van het compartiment of percentage berekend op de netto-inventariswaarde van de activa)**

#### **De vergoedingen:**

- voor het beheer van de beleggingsportefeuille aan een jaarlijks percentage van 1,25%, maandelijks berekend en betaalbaar
- voor de administratie aan een jaarlijks percentage van 0,05% van de gemiddelde netto-activa, maandelijks berekend en betaalbaar (min. 600 EUR per maand, max. 1.250 EUR per maand)
- voor de bewaarder:
  - 2.000 EUR per jaar;
  - 0,015% per jaar voor de activa genoteerd op Euronext, maandelijks berekend en betaalbaar;
  - 0,02% per jaar voor de activa genoteerd op andere markten dan Euronext, maandelijks berekend en betaalbaar
- Voor andere kosten aan een jaarlijks percentage van 0,1%

### **Recurrente provisies en kosten gedragen door de bevek (in EUR of percentage berekend op de netto-inventariswaarde van de activa)**

- Vergoeding voor Legal Life & Reporting:
  - 1.250 EUR (zonder BTW) per maand

Ze worden maandelijks geheven.

- De vergoeding voor de Beheersprovisie is opgenomen in de rubriek IV.D.a. van de resultatenrekening.
- De vergoeding voor de agent belast met de diensten Legal Life & Reporting en Boekhouding is opgenomen in de rubriek IV.D.b. van de resultatenrekening.
- De vergoeding voor de Depothoudende Bank is opgenomen in de rubriek IV.C. van de resultatenrekening.

#### **Toe te rekenen kosten (Balans VI.C.)**

Dit bedrag omvat per 30 juni 2011:

- De vergoeding voor de Beheersprovisie  
31.818,87 EUR
- de vergoeding van de Administratie, Legal Life & Reporting  
1.249,40 EUR
- de vergoeding van de Depothoudende Bank  
1.720,65 EUR
- een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding Controle-autoriteiten, honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten,...)  
13.689,44 EUR

Voor een totaal van: 48.478,36 EUR

# ACCENT FUND BONDS

## Beheersverslag

### Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Accent Fund Bonds werd gelanceerd op 17 januari 2001.

De initiële inschrijvingsperiode liep van 15 december 2000 t.e.m. 17 januari 2001 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg 250,00 EUR.

### Doel en Krachtlijnen van het beleggingsbeleid

#### Doel van het compartiment:

Het compartiment Accent Fund Bonds heeft als doelstelling om via het evenwichtig beleggen in kwaliteitsobligaties het beheer van zijn roerend vermogen te optimaliseren. Er wordt voornamelijk geïnvesteerd in staatsleningen, maar ook in leningen uitgegeven door kwalitatief hoogstaande emittenten (minimum AA-rating). Naargelang de rente-vooruitzichten kan er zowel in kort- als in langlopend papier belegd worden.

Het compartiment kan dus voor meer dan 40% van zijn vermogen investeren in schuldvorderingen geïsoleerd in art 19bis van het WIB92. Daar de bevek niet over een Europees paspoort beschikt, valt de bevek voorlopig buiten het toepassingsgebied van de programmawet van 27/12/2005 en zal de belegger (natuurlijke persoon) geen roerende voorheffing verschuldigd zijn op de meerwaarden die hij ontvangt bij de inkoop van de kapitalisatieaandelen van het compartiment. In de programmawet is evenwel voorzien dat een K.B. het toepassingsgebied van deze belasting kan uitbreiden. In de toekomst kan de belasting gebeurlijk dan ook geheven worden op het compartiment. In geval van twijfel over het toepasselijk fiscaal regime, dient de belegger zich persoonlijk te informeren bij professionelen of deskundige raadgevers.

#### Beleggingsbeleid van het compartiment

Accent Fund Bonds streeft een vrij defensief beheer na van een obligatieportefeuille. Het kredietrisico wordt laag gehouden door te investeren in obligaties uitgegeven door de staat of door emittenten met een hoge kredietkwaliteit, d.i. minimum AA-rating. Ook mag er maximum 20% buiten de Euro geïnvesteerd worden waardoor het wisselrisico eveneens beperkt wordt.

**Er kan in gestructureerde instrumenten belegd worden voor zover deze de hoofdkenmerken hebben van een obligatie en de uitgever voldoet aan de gestelde minimumrating.**

**Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico: Accent Fund Bonds heeft de mogelijkheid zich via termijntransacties in te dekken tegen wisselrisico's.**

Effecten van bedrijven of overheden die duidelijk inbreuken plegen op sociale, ethische en milieureglementeringen worden niet gekocht.

### Index en benchmark

Er wordt geen Index en/of Benchmark gevolgd.

### Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

We zetten het jaar 2011 in met een belangrijke weging in Belgisch overheidspapier, nl. 26%. Dit betrof niet enkel directe olo-lijnen maar ook obligaties uitgegeven door Vlaanderen of lokale overheden. Bijna een derde van de portefeuille was in het jaarbegin belegd in Nederlands, Duits en Frans overheidspapier, elk met een AAA-rating toebedeeld. Van de PIIGS-landen was enkel Spanje vertegenwoordigd met één positie. In de loop van het eerste semester werd de kredietpositie van Griekenland precair en hadden ook Ierland en Portugal Europese hulp nodig toen de weg naar de rentemarkt voor deze landen ook afgesneden werd. In deze context steeg het renteverschil van de landen uit de middengroep gestaag. De weging van België werd opgetrokken tot 34%, dit door aankopen van Olo's. Dit gebeurde ten koste van de weging in de drie Europese kernlanden.

Het nationaal verschuiven bij de uitgevers naar België gebeurde naar kortere looptijden. Hierdoor daalde de gemiddelde looptijd van de portefeuille van 4,25 jaar (begin 2011) naar 3,25 jaar.

### Overschrijdingen van de reglementaire limieten van de beleggingspolitiek:

| Betrokken compartiment | Datum NIW  | Rechtvaardiging                  |
|------------------------|------------|----------------------------------|
| Accent Fund Bonds      | 09/02/2011 | Check on rating debt instruments |
| Accent Fund Bonds      | 16/02/2011 | Check on rating debt instruments |
| Accent Fund Bonds      | 23/02/2011 | Check on rating debt instruments |
| Accent Fund Bonds      | 02/03/2011 | Check on rating debt instruments |

Alle overschrijdingen hadden betrekking op een wettelijke limiet (Art. 69 §1 of §2 van het KB van 04/03/05) en hadden onvrijwillig plaats d.w.z. als gevolg van markteffecten. Zij werden aan de beheerder gemeld door de deponerende bank. Alle overschrijdingen werden opgelost. Meer details kunt u verkrijgen bij de promotoren van de bevek, SG Private Banking, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gent en VDK Spaarbank, Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent.

---

## ACCENT FUND BONDS

### Toekomstig beleid

De portefeuille is 85% in Euro belegd en bevat dus 15% muntdiversificatie via het GBP, de USD en scandinavische munten. We houden deze diversificatie voorlopig aan als tegengewicht voor het risico op het ontsporen van de Europese schuldproblematiek. De gemiddelde looptijd wordt voorlopig ook rond de huidige niveau's gehouden.

De nationale klemtoon werd dus meer richting België verschoven zoals hierboven vermeld. We houden deze trend aan daar het rentevoordeel van ons eigen land (zeker in relatieve termen) ongekend hoog is en niet in verhouding is met het 'Belgisch risico'.

### Risicoklasse

De synthetische risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen nul (kleinste risico) en zes (grootste risico).

Het compartiment behoort tot klasse 1.

# ACCENT FUND BONDS

## BALANS

|                                                                           | 30/06/11             | 30/06/10             |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                                           | EUR                  | EUR                  |
| <b>TOTAAL NETTO ACTIEF</b>                                                | <b>47.586.743,36</b> | <b>71.270.373,42</b> |
| <b>I. Vaste Activa</b>                                                    | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| A. Oprichtings- en organisatiekosten                                      | 0,00                 | 0,00                 |
| B. Immateriële vaste activa                                               | 0,00                 | 0,00                 |
| C. Materiële vaste activa                                                 | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b> | <b>42.354.136,48</b> | <b>60.601.393,72</b> |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten                                | 40.721.519,16        | 59.482.565,72        |
| a. Obligaties                                                             | 39.114.875,24        | 55.583.849,60        |
| b. Andere schuldinstrumenten                                              | 1.606.643,92         | 3.898.716,12         |
| b.1. Met "embedded" financiële derivaten                                  | 1.606.643,92         | 3.898.716,12         |
| B. Geldmarktinstrumenten                                                  | 499.226,59           | 0,00                 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren       | 0,00                 | 0,00                 |
| D. Andere effecten                                                        | 0,00                 | 0,00                 |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming               | 1.133.390,73         | 1.118.828,00         |
| F. Financiële derivaten                                                   | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>III. Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>                  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| A. Vorderingen                                                            | 0,00                 | 0,00                 |
| B. Schulden                                                               | 0,00                 | 0,00                 |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND BONDS

## BALANS

(vervolg)

|                                                            | 30/06/11             | 30/06/10             |
|------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                            | EUR                  | EUR                  |
| <b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b> | <b>1.026.376,71</b>  | <b>0,00</b>          |
| A. Vorderingen                                             | 1.156.875,24         | 0,00                 |
| a. Te ontvangen bedragen                                   | 1.156.875,24         | 0,00                 |
| B. Schulden                                                | (130.498,53)         | 0,00                 |
| a. Te betalen bedragen (-)                                 | (130.498,53)         | 0,00                 |
| <b>V. II. Deposito's en liquide middelen</b>               | <b>3.469.143,97</b>  | <b>9.728.187,44</b>  |
| A. Banktegoeden op zicht                                   | 3.469.143,97         | 9.728.187,44         |
| B. Banktegoeden op termijn                                 | 0,00                 | 0,00                 |
| C. Andere                                                  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>VI. Overlopende rekeningen</b>                          | <b>737.086,20</b>    | <b>940.792,26</b>    |
| A. Over te dragen kosten                                   | 0,00                 | 0,00                 |
| B. Verkregen opbrengsten                                   | 785.944,10           | 1.039.541,07         |
| C. Toe te rekenen kosten (-)                               | (48.857,90)          | (98.748,81)          |
| D. Over te dragen opbrengsten (-)                          | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>                               | <b>47.586.743,36</b> | <b>71.270.373,42</b> |
| A. Kapitaal                                                | 43.595.073,63        | 65.028.782,12        |
| B. Deelneming in het resultaat                             | 27.659,63            | 95.778,02            |
| C. Overgedragen resultaat                                  | 4.475.661,63         | 2.521.021,43         |
| D. Resultaat van het boekjaar                              | (511.651,53)         | 3.624.791,85         |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

## ACCENT FUND BONDS

### POSTEN BUITEN BALANS

|                                                                      | 30/06/11    | 30/06/10    |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                                                      | EUR         | EUR         |
| <b>I. Zakelijke zekerheden (+/-)</b>                                 | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Collateral (+/-)                                                  | 0,00        | 0,00        |
| B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)                                 | 0,00        | 0,00        |
| <b>II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte optiecontracten en warrants                              | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte optiecontracten en warrants                             | 0,00        | 0,00        |
| <b>III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>          | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte termijncontracten                                        | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte termijncontracten                                       | 0,00        | 0,00        |
| <b>IV. Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>              | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte swapcontracten                                           | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte swapcontracten                                          | 0,00        | 0,00        |
| <b>V. Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte contracten                                               | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte contracten                                              | 0,00        | 0,00        |
| <b>VI. Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>                     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>VII. Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>VIII. Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>IX. Uitgeleende financiële instrumenten</b>                       | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND BONDS

## RESULTATENREKENING

|                                                                     | 30/06/11            | 30/06/10            |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                     | EUR                 | EUR                 |
| <b>I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>        | <b>(991.011,09)</b> | <b>2.698.128,72</b> |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten                          | (910.756,55)        | 2.537.535,65        |
| a. Obligaties                                                       | (871.350,53)        | 2.368.282,82        |
| b. Andere schuldinstrumenten                                        | (39.406,02)         | 169.252,83          |
| b.1. Met "embedded" financiële derivaten                            | (39.406,02)         | 169.252,83          |
| B. Geldmarktinstrumenten                                            | (628,65)            | 0,00                |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | 0,00                | 0,00                |
| D. Andere effecten                                                  | 0,00                | 0,00                |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming         | 19.439,73           | (25.489,00)         |
| F. Financiële derivaten                                             | 0,00                | 0,00                |
| G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden            | 0,00                | 0,00                |
| H. Wisselposities en -verrichtingen                                 | (99.065,62)         | 186.082,07          |
| b. Andere wisselposities en -verrichtingen                          | (99.065,62)         | 186.082,07          |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND BONDS

## RESULTATENREKENING

(vervolg)

|                                                                                                                                                          | 30/06/11            | 30/06/10            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                                                                                                          | EUR                 | EUR                 |
| <b>II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>                                                                                                      | <b>666.072,74</b>   | <b>1.149.864,76</b> |
| A. Dividenden                                                                                                                                            | 0,00                | 0,00                |
| B. Interesten (+/-)                                                                                                                                      | 666.072,74          | 1.149.864,76        |
| a. Effecten en geldmarktinstrumenten                                                                                                                     | 658.210,02          | 1.111.909,36        |
| b. Deposito's en liquide middelen                                                                                                                        | 7.862,72            | 37.955,40           |
| C. Interesten ingevolge ontleningen (-)                                                                                                                  | 0,00                | 0,00                |
| D. Swapcontracten (+/-)                                                                                                                                  | 0,00                | 0,00                |
| E. Roerende voorheffingen (-)                                                                                                                            | 0,00                | 0,00                |
| F. Andere opbrengsten van beleggingen                                                                                                                    | 0,00                | 0,00                |
| <b>III. Andere opbrengsten</b>                                                                                                                           | <b>1.265,55</b>     | <b>4.519,89</b>     |
| A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten | 0,00                | 0,00                |
| B. Andere                                                                                                                                                | 1.265,55            | 4.519,89            |
| <b>IV. Exploitatiekosten</b>                                                                                                                             | <b>(187.978,73)</b> | <b>(227.721,52)</b> |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)                                                                                         | (876,64)            | (520,92)            |
| B. Financiële kosten (-)                                                                                                                                 | 0,00                | 0,00                |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-)                                                                                                                       | (6.549,02)          | (7.793,60)          |
| D. Vergoeding van de beheerder (-)                                                                                                                       | (152.590,43)        | (178.913,41)        |
| a. Financieel beheer                                                                                                                                     | (144.222,93)        | (170.545,76)        |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer                                                                                                              | (8.367,50)          | (8.367,65)          |
| E. Administratiekosten (-)                                                                                                                               | (3.701,24)          | (3.624,65)          |
| F. Oprichtings-en organisatiekosten (-)                                                                                                                  | 0,00                | 0,00                |
| G. Bezoldigingen , sociale lasten en pensioenen (-)                                                                                                      | 0,00                | 0,00                |
| H. Diensten en diverse goederen (-)                                                                                                                      | (2.709,77)          | (2.709,79)          |
| I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)                                                                                           | 0,00                | 0,00                |
| J. Taksen (-)                                                                                                                                            | (18.896,69)         | (28.298,85)         |
| K. Andere kosten (-)                                                                                                                                     | (2.654,94)          | (5.860,30)          |
| <b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar</b>                                                                                                            | <b>479.359,56</b>   | <b>926.663,13</b>   |
| <b>Subtotaal II + III + IV</b>                                                                                                                           | <b>479.359,56</b>   | <b>926.663,13</b>   |
| <b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>                                                                 | <b>(511.651,53)</b> | <b>3.624.791,85</b> |
| <b>VI. Belastingen op het resultaat</b>                                                                                                                  | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>VII. Resultaat van het boekjaar</b>                                                                                                                   | <b>(511.651,53)</b> | <b>3.624.791,85</b> |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND BONDS

## SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

Samenstelling van de activa op 30 juni 2011 (uitgedrukt in EUR)

| Benaming                                                                   | Statuut<br>ICB | Nominale waarde | Munt | Koers<br>in valuta | Waarderings-<br>waarde | %<br>gehouden<br>door de<br>ICB's | %<br>Portefeuille | %<br>netto-activa |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|------|--------------------|------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>I. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>   |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| <b>Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs</b> |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| <b>Obligaties</b>                                                          |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| <b>België</b>                                                              |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| AQUAFIN 4% 09-29.9.15                                                      |                | 500.000         | EUR  | 97,93 %            | 489.650,00             |                                   | 1,16              | 1,03              |
| BELGIUM 3.25% 06-28.09.16 OLO                                              |                | 1.500.000       | EUR  | 99,05 %            | 1.485.675,00           |                                   | 3,51              | 3,12              |
| BELGIUM 4% 06-28.3.22 S.48                                                 |                | 1.000.000       | EUR  | 98,93 %            | 989.250,00             |                                   | 2,34              | 2,08              |
| BELGIUM 4% 08-28.03.14 OLO                                                 |                | 1.000.000       | EUR  | 103,47 %           | 1.034.700,00           |                                   | 2,44              | 2,17              |
| BELGIUM 4% 08-28.3.18 OLO                                                  |                | 2.000.000       | EUR  | 101,71 %           | 2.034.200,00           |                                   | 4,80              | 4,27              |
| BELGIUM 4.25% 03-13 S41 OLO                                                |                | 1.000.000       | EUR  | 103,89 %           | 1.038.850,00           |                                   | 2,45              | 2,18              |
| BELGIUM 5.5% 02-28.9.17 OLO                                                |                | 1.500.000       | EUR  | 110,08 %           | 1.651.125,00           |                                   | 3,90              | 3,47              |
| BELGIUM 5.5% 98-28.03.28 OLO                                               |                | 1.000.000       | EUR  | 111,38 %           | 1.113.800,00           |                                   | 2,63              | 2,34              |
| CFB 3.315% 11-28.02.15                                                     |                | 500.000         | EUR  | 100,24 %           | 501.180,00             |                                   | 1,18              | 1,05              |
| FLEMISH COM 2.625% 09-20.1.13                                              |                | 1.550.000       | EUR  | 100,29 %           | 1.554.464,00           |                                   | 3,67              | 3,27              |
| FLEMISH COM 3.875% 09-20.7.16                                              |                | 2.000.000       | EUR  | 102,14 %           | 2.042.760,01           |                                   | 4,82              | 4,29              |
| FLEMISH CTY 2.75% 09-30.03.12                                              |                | 1.000.000       | EUR  | 100,50 %           | 1.005.020,00           |                                   | 2,37              | 2,11              |
| FLEMISH CTY 3.75% 09-31.03.14                                              |                | 1.200.000       | EUR  | 102,59 %           | 1.231.032,00           |                                   | 2,91              | 2,59              |
|                                                                            |                |                 |      |                    | <b>16.171.706,01</b>   |                                   | <b>38,18</b>      | <b>33,98</b>      |
| <b>Duitsland</b>                                                           |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| BY LBK 2.75% 09-23.1.12                                                    |                | 500.000         | EUR  | 100,62 %           | 503.100,00             |                                   | 1,19              | 1,06              |
| GERMANY 3.25% 05-04.07.15                                                  |                | 1.500.000       | EUR  | 104,44 %           | 1.566.600,00           |                                   | 3,70              | 3,29              |
| GERMANY 3.75% 03-04.07.13                                                  |                | 1.250.000       | EUR  | 104,22 %           | 1.302.750,00           |                                   | 3,08              | 2,74              |
| LAND HESSEN 3.125% 09-13.5.14                                              |                | 500.000         | EUR  | 102,10 %           | 510.515,00             |                                   | 1,21              | 1,07              |
|                                                                            |                |                 |      |                    | <b>3.882.965,00</b>    |                                   | <b>9,17</b>       | <b>8,16</b>       |
| <b>Frankrijk</b>                                                           |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| BNPP 5% 08-16.12.2013                                                      |                | 500.000         | EUR  | 105,39 %           | 526.930,00             |                                   | 1,24              | 1,11              |
| TOTAL CAP 4.75% 08-10.12.13                                                |                | 500.000         | EUR  | 105,59 %           | 527.965,00             |                                   | 1,25              | 1,11              |
|                                                                            |                |                 |      |                    | <b>1.054.895,00</b>    |                                   | <b>2,49</b>       | <b>2,22</b>       |
| <b>Ierland</b>                                                             |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| GE CAP EUR FD 4.125% 06-27.10.16 EMTN                                      |                | 1.000.000       | EUR  | 101,76 %           | 1.017.640,00           |                                   | 2,40              | 2,14              |
|                                                                            |                |                 |      |                    | <b>1.017.640,00</b>    |                                   | <b>2,40</b>       | <b>2,14</b>       |
| <b>Luxemburg</b>                                                           |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| BEI 4.625% 05-20.10.15                                                     |                | 250.000         | USD  | 111,88 %           | 193.523,84             |                                   | 0,46              | 0,41              |
| EUR.CO.3.25%08-9.12.11 EMTN-S34-                                           |                | 1.750.000       | EUR  | 100,76 %           | 1.763.335,00           |                                   | 4,16              | 3,71              |
|                                                                            |                |                 |      |                    | <b>1.956.858,84</b>    |                                   | <b>4,62</b>       | <b>4,11</b>       |
| <b>Nederland</b>                                                           |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| BNG 2.375% 09-04.06.12                                                     |                | 300.000         | USD  | 101,71 %           | 211.116,72             |                                   | 0,50              | 0,44              |
| NED WATBK 2.375% 10-4.6.15                                                 |                | 1.000.000       | EUR  | 98,76 %            | 987.580,00             |                                   | 2,33              | 2,08              |
| NETHERLANDS 2.75% 09-15.1.15                                               |                | 1.500.000       | EUR  | 101,89 %           | 1.528.350,00           |                                   | 3,61              | 3,21              |

# ACCENT FUND BONDS

## SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

Samenstelling van de activa op 30 juni 2011 (uitgedrukt in EUR)

(vervolg)

| Benaming                                                                   | Statuut ICB | Nominale waarde | Munt | Koers in valuta | Waarderings-waarde   | % gehouden door de ICB's | Portefeuille | % netto-activa |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------|------|-----------------|----------------------|--------------------------|--------------|----------------|
| NETHERLANDS 3.75% 04-15.07.14                                              |             | 2.000.000       | EUR  | 105,15 %        | 2.102.900,00         |                          | 4,97         | 4,42           |
| NIBC 3.5% 09-7.04.14                                                       |             | 500.000         | EUR  | 103,26 %        | 516.310,00           |                          | 1,22         | 1,08           |
| NL GASU 4.25% 06-20.06.16                                                  |             | 500.000         | EUR  | 105,01 %        | 525.025,00           |                          | 1,24         | 1,10           |
| RABOBANK 3.5% 05-23.3.12 EMTN                                              |             | 2.000.000       | EUR  | 101,08 %        | 2.021.620,00         |                          | 4,77         | 4,25           |
| RABOBANK 4.25% 04-22.04.14                                                 |             | 500.000         | EUR  | 104,03 %        | 520.135,00           |                          | 1,23         | 1,09           |
| RABOBANK 8% 10-06.10.15                                                    |             | 300.000         | TRY  | 96,32 %         | 122.956,54           |                          | 0,29         | 0,26           |
|                                                                            |             |                 |      |                 | <b>8.535.993,26</b>  |                          | <b>20,15</b> | <b>17,94</b>   |
| <b>Noorwegen</b>                                                           |             |                 |      |                 |                      |                          |              |                |
| KOMMUNALBNKEN A/S 4.25% 06-24.10.11                                        |             | 3.000.000       | NOK  | 100,37 %        | 386.665,20           |                          | 0,91         | 0,81           |
|                                                                            |             |                 |      |                 | <b>386.665,20</b>    |                          | <b>0,91</b>  | <b>0,81</b>    |
| <b>Oostenrijk</b>                                                          |             |                 |      |                 |                      |                          |              |                |
| EIB 3.125% 09-4.6.14                                                       |             | 300.000         | USD  | 105,69 %        | 219.384,21           |                          | 0,52         | 0,46           |
|                                                                            |             |                 |      |                 | <b>219.384,21</b>    |                          | <b>0,52</b>  | <b>0,46</b>    |
| <b>Spanje</b>                                                              |             |                 |      |                 |                      |                          |              |                |
| SPAIN 2.5% 10-31.10.13                                                     |             | 1.000.000       | EUR  | 97,19 %         | 971.900,00           |                          | 2,29         | 2,04           |
|                                                                            |             |                 |      |                 | <b>971.900,00</b>    |                          | <b>2,29</b>  | <b>2,04</b>    |
| <b>Verenigde Staten</b>                                                    |             |                 |      |                 |                      |                          |              |                |
| PFIZER 4.75% 07-15.12.14                                                   |             | 500.000         | EUR  | 106,19 %        | 530.945,00           |                          | 1,25         | 1,12           |
|                                                                            |             |                 |      |                 | <b>530.945,00</b>    |                          | <b>1,25</b>  | <b>1,12</b>    |
| <b>Totaal Obligaties</b>                                                   |             |                 |      |                 | <b>34.728.952,52</b> |                          | <b>82,00</b> | <b>72,98</b>   |
| <b>Andere Schuldinstrumenten met "embedded" financiële derivaten</b>       |             |                 |      |                 |                      |                          |              |                |
| <b>Frankrijk</b>                                                           |             |                 |      |                 |                      |                          |              |                |
| FRANCE FRN 02-25.07.13 OAT/INDEX LKD                                       |             | 1.000.000       | EUR  | 104,80 %        | 1.214.527,20         |                          | 2,87         | 2,55           |
|                                                                            |             |                 |      |                 | <b>1.214.527,20</b>  |                          | <b>2,87</b>  | <b>2,55</b>    |
| <b>Verenigde Staten</b>                                                    |             |                 |      |                 |                      |                          |              |                |
| USA TSY 2% 07-15.4.12 INFL IX                                              |             | 500.000         | USD  | 102,22 %        | 392.116,72           |                          | 0,93         | 0,82           |
|                                                                            |             |                 |      |                 | <b>392.116,72</b>    |                          | <b>0,93</b>  | <b>0,82</b>    |
| <b>Total Andere Schuldinstrumenten met "embedded" financiële derivaten</b> |             |                 |      |                 | <b>1.606.643,92</b>  |                          | <b>3,79</b>  | <b>3,38</b>    |
| <b>ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>            |             |                 |      |                 |                      |                          |              |                |
| <b>Luxemburg</b>                                                           |             |                 |      |                 |                      |                          |              |                |
| AMUNDI BD EUR INFLAT-AE-/CAP (2)                                           |             | 8.627           | EUR  | 131,37          | 1.133.390,73         | 0,36                     | 2,68         | 2,38           |
|                                                                            |             |                 |      |                 | <b>1.133.390,73</b>  |                          | <b>2,68</b>  | <b>2,38</b>    |
| <b>Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>     |             |                 |      |                 | <b>1.133.390,73</b>  |                          | <b>2,68</b>  | <b>2,38</b>    |

# ACCENT FUND BONDS

## SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

Samenstelling van de activa op 30 juni 2011 (uitgedrukt in EUR)

(vervolg)

| Benaming                                                                                 | Statuut<br>ICB | Nominale waarde     | Munt | Koers<br>in valuta | Waarderings-<br>waarde | %<br>gehouden<br>door de<br>ICB's | Portefeuille  | %<br>netto-activa |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------|------|--------------------|------------------------|-----------------------------------|---------------|-------------------|
| <b>Geldmarktinstrumenten</b>                                                             |                |                     |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| <b>België</b>                                                                            |                |                     |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| TUNNEL LIEFK 0% 10-17.8.11 CP                                                            |                | 500.000             | EUR  | 99,85 %            | 499.226,59             | 0,00                              | 1,18          | 1,05              |
|                                                                                          |                |                     |      |                    | <b>499.226,59</b>      |                                   | <b>1,18</b>   | <b>1,05</b>       |
| <b>Totaal Geldmarktinstrumenten</b>                                                      |                |                     |      |                    | <b>499.226,59</b>      |                                   | <b>1,18</b>   | <b>1,05</b>       |
| <b>Totaal</b>                                                                            |                |                     |      |                    | <b>37.968.213,76</b>   |                                   | <b>89,64</b>  | <b>79,79</b>      |
| <b>Effecten die niet toegelaten zijn tot de officiële notering aan een effectenbeurs</b> |                |                     |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| <b>Obligaties</b>                                                                        |                |                     |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| <b>Frankrijk</b>                                                                         |                |                     |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| SFEF 3.25% 09-16.1.14                                                                    |                | 1.330.000           | EUR  | 102,64 %           | 1.365.045,50           |                                   | 3,22          | 2,87              |
|                                                                                          |                |                     |      |                    | <b>1.365.045,50</b>    |                                   | <b>3,22</b>   | <b>2,87</b>       |
| <b>Nederland</b>                                                                         |                |                     |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| BNG 2.25% 10-28.07.14                                                                    |                | 6.000.000           | SEK  | 97,11 %            | 635.128,83             |                                   | 1,50          | 1,33              |
|                                                                                          |                |                     |      |                    | <b>635.128,83</b>      |                                   | <b>1,50</b>   | <b>1,33</b>       |
| <b>Spanje</b>                                                                            |                |                     |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| ICO 4.375% 11-31.01.14                                                                   |                | 600.000             | EUR  | 99,77 %            | 598.614,00             |                                   | 1,41          | 1,26              |
|                                                                                          |                |                     |      |                    | <b>598.614,00</b>      |                                   | <b>1,41</b>   | <b>1,26</b>       |
| <b>Verenigde Staten</b>                                                                  |                |                     |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| USA TSY 3.5% 08-15.2.18                                                                  |                | 500.000             | USD  | 107,24 %           | 371.003,21             |                                   | 0,88          | 0,78              |
| USA 4.25%07-15.11.17TBO F-2017                                                           |                | 600.000             | USD  | 112,04 %           | 465.117,54             |                                   | 1,10          | 0,98              |
| USA 4.63% 07-15.02.17 TBO                                                                |                | 700.000             | USD  | 114,05 %           | 552.361,54             |                                   | 1,30          | 1,16              |
| USA 4.88% 06-15.08.16 TBO                                                                |                | 500.000             | USD  | 115,23 %           | 398.652,10             |                                   | 0,94          | 0,84              |
|                                                                                          |                |                     |      |                    | <b>1.787.134,39</b>    |                                   | <b>4,22</b>   | <b>3,76</b>       |
| <b>Totaal Obligaties</b>                                                                 |                |                     |      |                    | <b>4.385.922,72</b>    |                                   | <b>10,36</b>  | <b>9,22</b>       |
| <b>Totaal</b>                                                                            |                |                     |      |                    | <b>4.385.922,72</b>    |                                   | <b>10,36</b>  | <b>9,22</b>       |
| <b>Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>                    |                |                     |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| <b>Totaal portefeuille</b>                                                               |                |                     |      |                    | <b>42.354.136,48</b>   |                                   | <b>100,00</b> | <b>89,00</b>      |
| <b>II. Deposito's en liquide middelen</b>                                                |                |                     |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| <b>Banktegoeden op zicht</b>                                                             |                |                     |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| USD 3.112.764,53                                                                         |                | KBC SECURITIES N.V. | EUR  |                    | 2.153.715,17           |                                   |               | 4,53              |
| EUR 688.158,78                                                                           |                | KBC SECURITIES N.V. | EUR  |                    | 688.158,78             |                                   |               | 1,45              |
| GBP 523.863,83                                                                           |                | KBC SECURITIES N.V. | EUR  |                    | 580.426,46             |                                   |               | 1,22              |

# ACCENT FUND BONDS

## SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

Samenstelling van de activa op 30 juni 2011 (uitgedrukt in EUR)  
(vervolg)

| Benaming                                     | Statuut ICB         | Nominale waarde | Munt | Koers in valuta | Waarderings-waarde   | % gehouden door de ICB's | % Portefeuille | % netto-activa |
|----------------------------------------------|---------------------|-----------------|------|-----------------|----------------------|--------------------------|----------------|----------------|
| NOK 329.723,52                               | KBC SECURITIES N.V. |                 | EUR  |                 | 42.340,03            |                          |                | 0,09           |
| NZD 6.079,40                                 | KBC SECURITIES N.V. |                 | EUR  |                 | 3.480,31             |                          |                | 0,01           |
| CAD 1.389,78                                 | KBC SECURITIES N.V. |                 | EUR  |                 | 996,19               |                          |                | 0,00           |
| AUD 23,69                                    | KBC SECURITIES N.V. |                 | EUR  |                 | 17,57                |                          |                | 0,00           |
| SEK 69,18                                    | KBC SECURITIES N.V. |                 | EUR  |                 | 7,54                 |                          |                | 0,00           |
| TRY 4,51                                     | KBC SECURITIES N.V. |                 | EUR  |                 | 1,92                 |                          |                | 0,00           |
| <b>Totaal Banktegoeden op zicht</b>          |                     |                 |      |                 | <b>3.469.143,97</b>  |                          |                | <b>7,29</b>    |
| <b>Totaal Deposito's en liquide middelen</b> |                     |                 |      |                 | <b>3.469.143,97</b>  |                          |                | <b>7,29</b>    |
| <b>III. Overige vorderingen en schulden</b>  |                     |                 |      |                 | <b>1.026.376,71</b>  |                          |                | <b>2,16</b>    |
| <b>IV. Andere netto-activa</b>               |                     |                 |      |                 | <b>737.086,20</b>    |                          |                | <b>1,55</b>    |
| <b>Totale netto-activa</b>                   |                     |                 |      |                 | <b>47.586.743,36</b> |                          |                | <b>100,00</b>  |

De lijst der wijzigingen in de toestand van de effectenportefeuille kan gratis bekomen worden bij de instellingen die de financiële diensten waarnemen.

(2) ICB's ingeschreven op de lijst van Instellingen voor Collectieve Belegging bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 85/611/EEG.

## ACCENT FUND BONDS

### Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2011 (in procenten van het netto-actief)

| Geografische spreiding |              |
|------------------------|--------------|
| België                 | 35,03        |
| Nederland              | 19,27        |
| Duitsland              | 8,16         |
| Frankrijk              | 7,64         |
| Luxemburg              | 6,49         |
| Verenigde Staten       | 5,70         |
| Spanje                 | 3,30         |
| Ierland                | 2,14         |
| Noorwegen              | 0,81         |
| Oostenrijk             | 0,46         |
|                        | <b>89,00</b> |

### Economische spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2011 (in procenten van het netto-actief)

| Economische spreiding                               |              |
|-----------------------------------------------------|--------------|
| Obligaties van staten en steden                     | 56,86        |
| Banken en financiële instellingen                   | 13,96        |
| Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen | 6,12         |
| Supranationaal Instantie                            | 4,57         |
| Beleggingsfondsen                                   | 2,38         |
| Geneesmiddelen en cosmetica                         | 1,12         |
| Olie                                                | 1,10         |
| Verkeer en vervoer                                  | 1,05         |
| Diverse dienstverleningen                           | 1,03         |
| Instellingen voor hypothecaire herfinanciering      | 0,81         |
|                                                     | <b>89,00</b> |

### Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 30 juni 2011 (in procenten van het netto-actief)

| Spreiding per munt |              |
|--------------------|--------------|
| EUR                | 80,71        |
| USD                | 5,89         |
| SEK                | 1,33         |
| NOK                | 0,81         |
| TRY                | 0,26         |
|                    | <b>89,00</b> |

## ACCENT FUND BONDS

### Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment

EUR

|                                                    | 1ste semester        |
|----------------------------------------------------|----------------------|
| Aankopen                                           | 4.594.323,45         |
| Verkopen                                           | 8.546.460,05         |
| <b>Totaal 1</b>                                    | <b>13.140.783,50</b> |
| Inschrijvingen                                     | 2.127.553,96         |
| Terugbetalingen                                    | 5.001.049,08         |
| <b>Totaal 2</b>                                    | <b>7.128.603,04</b>  |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 48.261.949,72        |
| <b>Omloopsnelheid</b>                              | <b>12,46%</b>        |
| <b>Gecorrigeerde omloopsnelheid</b>                | <b>12,53%</b>        |

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens de periode uitgevoerde transacties kan gratis ingekeken bij SG Private Banking, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gent en VDK Spaarbank, Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent, die instaat voor de financiële dienst.

# ACCENT FUND BONDS

## Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop voor de periode afgesloten op 30 juni 2011

| Periode    | Inschrijvingen |           | Terugbetalingen |           | Einde periode |           |            |
|------------|----------------|-----------|-----------------|-----------|---------------|-----------|------------|
|            | Kapitalisatie  | Uitkering | Kapitalisatie   | Uitkering | Kapitalisatie | Uitkering | Totaal     |
| 31.12.2009 | 238.717,09     | 11.570,29 | 35.944,13       | 4.133,65  | 381.227,96    | 7.436,64  | 388.664,60 |
| 31.12.2010 | 43.938,90      | 15.325,61 | 147.094,47      | 4.154,61  | 278.072,39    | 18.607,64 | 296.680,03 |
| 30.06.2011 | 5.742,38       | 7.071,16  | 25.989,72       | 3.451,21  | 257.825,05    | 22.227,59 | 280.052,64 |

## Bedragen betaald en ontvangen door de ICB

(in de valuta van het compartiment)

| Periode    | Inschrijvingen |              | Terugbetalingen |            |
|------------|----------------|--------------|-----------------|------------|
|            | Kapitalisatie  | Uitkering    | Kapitalisatie   | Uitkering  |
| 31.12.2009 | 14.409.489,54  | 1.896.853,13 | 10.347.303,45   | 676.091,41 |
| 31.12.2010 | 7.487.520,48   | 2.599.195,70 | 25.389.965,80   | 698.744,55 |
| 30.06.2011 | 980.215,71     | 1.147.338,25 | 4.431.287,98    | 569.761,10 |

## Netto-inventariswaarde einde periode

(in de valuta van het compartiment)

| Periode    | van het compartiment | per aandeel   |           |
|------------|----------------------|---------------|-----------|
|            |                      | Kapitalisatie | Uitkering |
| 31.12.2009 | 64.288.429,80        | 165,41        | 165,41    |
| 31.12.2010 | 51.105.496,44        | 172,44        | 169,51    |
| 30.06.2011 | 47.586.743,36        | 170,71        | 160,72    |

# ACCENT FUND BONDS

## Rendementen (uitgedrukt in %)

### KAP

| 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar | 10 jaar |
|--------|--------|--------|---------|
| (2,18) | 4,65   | 2,94   | 3,01    |

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

## Staafdiagram



## Staafdiagram met jaarlijks rendement van de 10 laatste boekjaren

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

## Kosten

|                                |      |
|--------------------------------|------|
| Totale-kostenpercentage (TKP): | 0,71 |
|--------------------------------|------|

De volgende kosten zijn niet in het TKP opgenomen:

- de transactiekosten
- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen zoals soft commissies

---

## ACCENT FUND BONDS

### Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2011

#### **Recurrente provisies en kosten gedragen door het compartiment (in valuta van het compartiment of percentage berekend op de netto-inventariswaarde van de activa)**

##### **De vergoedingen:**

- voor het beheer van de beleggingsportefeuille aan een jaarlijks percentage van 0,60%, maandelijks berekend en betaalbaar
- voor de administratie aan een jaarlijks percentage van 0,045% van de gemiddelde netto-activa, maandelijks berekend en betaalbaar (min. 600 EUR per maand, max. 1.250 EUR per maand)
- voor de bewaarder:
  - 2.500 EUR per jaar;
  - 0,015% per jaar voor de activa genoteerd op Euronext, maandelijks berekend en betaalbaar;
  - 0,02% per jaar voor de activa genoteerd op andere markten dan Euronext, maandelijks berekend en betaalbaar
- Voor andere kosten aan een jaarlijks percentage van 0,1%

#### **Recurrente provisies en kosten gedragen door de bevek (in EUR of percentage berekend op de netto-inventariswaarde van de activa)**

- Vergoeding voor Legal Life & Reporting:
  - 1.250 EUR (zonder BTW) per maand

Ze worden maandelijks geheven.

- De vergoeding voor de Beheerprovisie is opgenomen in de rubriek IV.D.a. van de resultatenrekening.
- De vergoeding voor de agent belast met de diensten Legal Life & Reporting en Boekhouding is opgenomen in de rubriek IV.D.b. van de resultatenrekening.
- De vergoeding voor de Depothoudende Bank is opgenomen in de rubriek IV.C. van de resultatenrekening.

#### **Toe te rekenen kosten (Balans VI.C.)**

Dit bedrag omvat per 30 juni 2011:

- De vergoeding voor de Beheersprovisie  
23.816,62 EUR
- de vergoeding van de Administratie, Legal Life & Reporting  
1.250,02 EUR
- de vergoeding van de Depothoudende Bank  
2.272,04 EUR
- een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding Controle-autoriteiten, honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten,...)  
21.519,22 EUR

Voor een totaal van: 48.857,90 EUR

---

# ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

## Beheersverslag

### Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Accent Fund Yield Opportunities werd gelanceerd op 29 januari 2003.

De initiële inschrijvingsperiode liep van 14 januari t.e.m. 29 januari 2003 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg 250,00 EUR.

### Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

#### Doel van het compartiment:

Het compartiment Accent Fund Yield Opportunities heeft als doelstelling om, via het evenwichtig en actief beleggen in internationaal gediversifieerde obligaties, het beheer van zijn roerend vermogen te optimaliseren. Er wordt geïnvesteerd in diverse beleggingsmunten met nadruk op bedrijfs- en converteerbare obligaties.

Het compartiment kan dus voor meer dan 40% van zijn vermogen investeren in schuldvorderingen geïnvesteed in art 19bis van het WIB92. Daar de bevek niet over een Europees paspoort beschikt, valt de bevek voorlopig buiten het toepassingsgebied van de programmawet van 27/12/2005 en zal de belegger (natuurlijke persoon) geen roerende voorheffing verschuldigd zijn op de meerwaarden die hij ontvangt bij de inkoop van de kapitalisatieaandelen van het compartiment. In de programmawet is evenwel voorzien dat een K.B. het toepassingsgebied van deze belasting kan uitbreiden. In de toekomst kan de belasting gebeurlijk dan ook geheven worden op het compartiment. In geval van twijfel over het toepasselijk fiscaal regime, dient de belegger zich persoonlijk te informeren bij professionelen of deskundige raadgevers.

#### Beleggingsbeleid van het compartiment

Accent Fund Yield Opportunities streeft een hoger rendement na dan een klassieke portefeuille met kwaliteitsobligaties. Daarom wordt er belegd in leningen uitgegeven door emittenten met een gemiddeld lagere kredietwaardigheid of worden er leningen gekocht in andere munten. Er kan in gestructureerde instrumenten geïnvesteerd worden al of niet met kapitaalgarantie. Ook kan er belegd worden in reversed convertibles en obligaties (of andere vastrentende waarden) die gelinkt zijn aan een bepaald aandeel, aandelenindex of vreemde munt. Indien de positie van een gestructureerd instrument leidt tot de verwerving van aandelen, ligt het in de bedoeling om deze aandelenpositie binnen een periode van 12 maanden terug te verkopen. Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico: Accent Fund Yield Opportunities heeft de mogelijkheid zich via termijntransacties in te dekken tegen wisselrisico's.

Effecten van bedrijven of overheden die duidelijk inbreuken plegen op sociale, ethische en milieureglementeringen worden niet gekocht.

### Index en benchmark

Er wordt geen Index en/of Benchmark gevolgd.

### Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het gros van het compartiment Yield Opportunities bleef tijdens gans de eerste jaarhelft voornamelijk belegd in Europese bedrijfsobligaties investment grade. De weging in directe Europese overheidsleningen was verwaarloosbaar en de diversificatie buiten de Euro bedroeg 24%. In de loop van het eerste semester werden eerst positie genomen in Belgische OLO en werd beperkt gekocht in kortlopende overheids gegarandeerde leningen uit Spanje. Kortlopend bedrijfspapier werd eveneens gearbitreerd naar middellang papier zonder afbreuk te doen van de kredietkwaliteit. De weging in obligaties met ingebouwde derivaten (structuren) werd verhoogd van 5% naar 10% tegen eind juni. Het betreft hier vooral klassieke converteerbare leningen.

### Overschrijdingen van de reglementaire limieten van de beleggingspolitiek:

Er werd geen enkele beleggingsovertreding vastgesteld gedurende het boekjaar voor het compartiment Accent Fund Yield Opportunities.

### Toekomstig beleid

2009 en 2010 waren de jaren van het herstel van de zwaargeteisterde bedrijfs- en financiële leningen na de kredietcrisis. De huidige crisis manifesteert zich duidelijk in de markt van overheidspapier en is nog niet ten einde. Toch geloven wij ook hier in een normale aflossing van de kredietverplichtingen bij de landen uit de kerngroep maar ook bij die van de middengroep. Daarom kan het accent van investeringen in de tweede helft van dit jaar verschuiven naar kortlopende staatspapier uit de middengroep. Ook in dit compartiment behouden we onze diversificatie uit de Euro aan.

### Risicoklasse

De synthetische risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen nul (kleinste risico) en zes (grootste risico).

Het compartiment behoort tot klasse 1.

# ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

## BALANS

|                                                                           | 30/06/11             | 30/06/10             |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                                           | EUR                  | EUR                  |
| <b>TOTAAL NETTO ACTIEF</b>                                                | <b>24.764.676,13</b> | <b>54.270.113,25</b> |
| <b>I. Vaste Activa</b>                                                    | <b>0,00</b>          | <b>7.675,00</b>      |
| A. Oprichtings- en organisatiekosten                                      | 0,00                 | 7.675,00             |
| B. Immateriële vaste activa                                               | 0,00                 | 0,00                 |
| C. Materiële vaste activa                                                 | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b> | <b>22.495.355,38</b> | <b>46.499.694,52</b> |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten                                | 20.962.625,19        | 38.420.836,23        |
| a. Obligaties                                                             | 19.628.116,80        | 36.235.088,60        |
| b. Andere schuldinstrumenten                                              | 1.334.508,39         | 2.185.747,63         |
| b.1. Met "embedded" financiële derivaten                                  | 1.334.508,39         | 2.185.747,63         |
| B. Geldmarktinstrumenten                                                  | 0,00                 | 0,00                 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren       | 0,00                 | 1.991.900,31         |
| b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming                       | 0,00                 | 1.991.900,31         |
| D. Andere effecten                                                        | 0,00                 | 0,00                 |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming               | 1.532.730,19         | 6.086.957,98         |
| F. Financiële derivaten                                                   | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>III. Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>                  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| A. Vorderingen                                                            | 0,00                 | 0,00                 |
| B. Schulden                                                               | 0,00                 | 0,00                 |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

## BALANS

(vervolg)

|                                                            | 30/06/11             | 30/06/10             |
|------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                            | EUR                  | EUR                  |
| <b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b> | <b>(54.004,31)</b>   | <b>3.235,57</b>      |
| A. Vorderingen                                             | 11.149,74            | 9.085,57             |
| a. Te ontvangen bedragen                                   | 2.956,40             | 0,00                 |
| b. Fiscale tegoeden                                        | 8.193,34             | 9.085,57             |
| B. Schulden                                                | (65.154,05)          | (5.850,00)           |
| a. Te betalen bedragen (-)                                 | (65.154,05)          | (5.850,00)           |
| <b>V. II. Deposito's en liquide middelen</b>               | <b>1.900.664,97</b>  | <b>7.135.794,42</b>  |
| A. Banktegoeden op zicht                                   | 1.900.664,97         | 7.135.794,42         |
| B. Banktegoeden op termijn                                 | 0,00                 | 0,00                 |
| C. Andere                                                  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>VI. Overlopende rekeningen</b>                          | <b>422.660,09</b>    | <b>623.713,74</b>    |
| A. Over te dragen kosten                                   | 0,00                 | 0,00                 |
| B. Verkregen opbrengsten                                   | 456.641,12           | 743.155,03           |
| C. Toe te rekenen kosten (-)                               | (33.981,03)          | (119.441,29)         |
| D. Over te dragen opbrengsten (-)                          | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>                               | <b>24.764.676,13</b> | <b>54.270.113,25</b> |
| A. Kapitaal                                                | 17.515.818,26        | 46.480.773,67        |
| B. Deelneming in het resultaat                             | (2.242,21)           | 50.690,55            |
| C. Overgedragen resultaat                                  | 7.281.428,76         | 6.301.070,18         |
| D. Resultaat van het boekjaar                              | (30.328,68)          | 1.437.578,85         |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

## ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

### POSTEN BUITEN BALANS

|                                                                      | 30/06/11    | 30/06/10    |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                                                      | EUR         | EUR         |
| <b>I. Zakelijke zekerheden (+/-)</b>                                 | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Collateral (+/-)                                                  | 0,00        | 0,00        |
| B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)                                 | 0,00        | 0,00        |
| <b>II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte optiecontracten en warrants                              | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte optiecontracten en warrants                             | 0,00        | 0,00        |
| <b>III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>          | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte termijncontracten                                        | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte termijncontracten                                       | 0,00        | 0,00        |
| <b>IV. Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>              | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte swapcontracten                                           | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte swapcontracten                                          | 0,00        | 0,00        |
| <b>V. Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte contracten                                               | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte contracten                                              | 0,00        | 0,00        |
| <b>VI. Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>                     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>VII. Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>VIII. Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>IX. Uitgeleende financiële instrumenten</b>                       | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

## RESULTATENREKENING

|                                                                     | 30/06/11            | 30/06/10          |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|
|                                                                     | EUR                 | EUR               |
| <b>I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>        | <b>(463.062,07)</b> | <b>531.876,07</b> |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten                          | (443.987,62)        | (6.558,09)        |
| a. Obligaties                                                       | (405.390,52)        | (29.269,51)       |
| b. Andere schuldinstrumenten                                        | (38.597,10)         | 22.711,42         |
| b.1. Met "embedded" financiële derivaten                            | (38.597,10)         | 22.711,42         |
| B. Geldmarktinstrumenten                                            | 0,00                | 0,00              |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | (3.990,36)          | 171.958,43        |
| b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming                 | (3.990,36)          | 171.958,43        |
| D. Andere effecten                                                  | 0,00                | 0,00              |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming         | 7.897,28            | 122.601,77        |
| F. Financiële derivaten                                             | 0,00                | 0,00              |
| G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden            | 0,00                | 0,00              |
| H. Wisselposities en -verrichtingen                                 | (22.981,37)         | 243.873,96        |
| b. Andere wisselposities en -verrichtingen                          | (22.981,37)         | 243.873,96        |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

## RESULTATENREKENING

(vervolg)

|                                                                                                                                                          | 30/06/11            | 30/06/10            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                                                                                                          | EUR                 | EUR                 |
| <b>II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>                                                                                                      | <b>589.897,51</b>   | <b>1.221.162,71</b> |
| A. Dividenden                                                                                                                                            | 2.139,51            | 75.898,03           |
| B. Interesten (+/-)                                                                                                                                      | 588.078,92          | 1.152.630,21        |
| a. Effecten en geldmarktinstrumenten                                                                                                                     | 562.218,00          | 1.121.265,47        |
| b. Deposito's en liquide middelen                                                                                                                        | 25.860,92           | 31.364,74           |
| C. Interesten ingevolge ontleningen (-)                                                                                                                  | 0,00                | 0,00                |
| D. Swapcontracten (+/-)                                                                                                                                  | 0,00                | 0,00                |
| E. Roerende voorheffingen (-)                                                                                                                            | (320,92)            | (7.365,53)          |
| b. Van buitenlandse oorsprong                                                                                                                            | (320,92)            | (7.365,53)          |
| F. Andere opbrengsten van beleggingen                                                                                                                    | 0,00                | 0,00                |
| <b>III. Andere opbrengsten</b>                                                                                                                           | <b>1.786,52</b>     | <b>919,19</b>       |
| A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten | 0,00                | 0,00                |
| B. Andere                                                                                                                                                | 1.786,52            | 919,19              |
| <b>IV. Exploitatiekosten</b>                                                                                                                             | <b>(158.950,64)</b> | <b>(316.379,12)</b> |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)                                                                                         | (7.338,95)          | (4.803,39)          |
| B. Financiële kosten (-)                                                                                                                                 | (60,50)             | 0,00                |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-)                                                                                                                       | (4.327,47)          | (6.915,28)          |
| D. Vergoeding van de beheerder (-)                                                                                                                       | (131.461,16)        | (275.528,45)        |
| a. Financieel beheer                                                                                                                                     | (125.340,39)        | (267.343,70)        |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer                                                                                                              | (6.120,77)          | (8.184,75)          |
| E. Administratiekosten (-)                                                                                                                               | (2.895,77)          | (3.159,93)          |
| F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)                                                                                                                 | 0,00                | 0,00                |
| G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)                                                                                                       | 0,00                | 0,00                |
| H. Diensten en diverse goederen (-)                                                                                                                      | (2.371,04)          | (2.371,04)          |
| I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)                                                                                           | 0,00                | 0,00                |
| J. Taksen (-)                                                                                                                                            | (9.222,39)          | (20.209,93)         |
| K. Andere kosten (-)                                                                                                                                     | (1.273,36)          | (3.391,10)          |
| <b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar</b>                                                                                                            | <b>432.733,39</b>   | <b>905.702,78</b>   |
| <b>Subtotaal II + III + IV</b>                                                                                                                           | <b>432.733,39</b>   | <b>905.702,78</b>   |
| <b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>                                                                 | <b>(30.328,68)</b>  | <b>1.437.578,85</b> |
| <b>VI. Belastingen op het resultaat</b>                                                                                                                  | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>VII. Resultaat van het boekjaar</b>                                                                                                                   | <b>(30.328,68)</b>  | <b>1.437.578,85</b> |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

## SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

Samenstelling van de activa op 30 juni 2011 (uitgedrukt in EUR)

| Benaming                                                                   | Statuut<br>ICB | Nominale waarde | Munt | Koers<br>in valuta | Waarderings-<br>waarde | %<br>gehouden<br>door de<br>ICB's | %<br>Portefeuille | %<br>netto-activa |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|------|--------------------|------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>I. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>   |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| <b>Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs</b> |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| <b>Obligaties</b>                                                          |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| <b>België</b>                                                              |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| AGFA GEVAERT NV 4.375% 05-2.6.15                                           |                | 200.000         | EUR  | 97,69 %            | 195.388,00             |                                   | 0,87              | 0,79              |
| ANHE BUSCH INBEV 6.57% 9-27.2.14                                           |                | 200.000         | EUR  | 109,47 %           | 218.934,00             |                                   | 0,97              | 0,88              |
| ATENOR GROUP 6% 10-18.1.15                                                 |                | 139.000         | EUR  | 101,86 %           | 141.590,96             |                                   | 0,63              | 0,57              |
| BARRY CALL.SVCS 6% 07-13.7.17                                              |                | 250.000         | EUR  | 105,25 %           | 263.127,50             |                                   | 1,17              | 1,06              |
| BEKAERT 4.125% 05-3.3.15                                                   |                | 150.000         | EUR  | 101,01 %           | 151.512,00             |                                   | 0,67              | 0,61              |
| BELGACOM 4.125% 06-23.11.11                                                |                | 200.000         | EUR  | 100,89 %           | 201.780,00             |                                   | 0,90              | 0,81              |
| BELGIUM 5.5% 98-28.03.28 OLO                                               |                | 1.000.000       | EUR  | 111,38 %           | 1.113.800,00           |                                   | 4,95              | 4,50              |
| CIE DU BOIS 5.875% 07-20.11.14                                             |                | 250.000         | EUR  | 104,23 %           | 260.586,75             |                                   | 1,16              | 1,05              |
| CO BOIS SAUV. 3.5% 05-16.10.12                                             |                | 387.500         | EUR  | 100,01 %           | 387.538,75             |                                   | 1,72              | 1,56              |
| COFINIMMO 2.936% 10-29.9.13                                                |                | 250.000         | EUR  | 97,93 %            | 244.832,50             |                                   | 1,09              | 0,99              |
| DELHAIZE GR.5.625% 07-27.6.14                                              |                | 200.000         | EUR  | 106,91 %           | 213.824,00             |                                   | 0,95              | 0,86              |
| FORTIS BANQUE FRN 07-05.12.17                                              |                | 300.000         | EUR  | 97,71 %            | 293.142,00             |                                   | 1,30              | 1,18              |
|                                                                            |                |                 |      |                    | <b>3.686.056,46</b>    |                                   | <b>16,39</b>      | <b>14,88</b>      |
| <b>Bermuda-eilanden</b>                                                    |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| BACARDI 7.75% 09-9.4.14                                                    |                | 180.000         | EUR  | 111,86 %           | 201.349,80             |                                   | 0,90              | 0,81              |
| FIDELITY INT 6.25% 02-21.3.12                                              |                | 200.000         | EUR  | 102,11 %           | 204.216,00             |                                   | 0,91              | 0,82              |
|                                                                            |                |                 |      |                    | <b>405.565,80</b>      |                                   | <b>1,80</b>       | <b>1,64</b>       |
| <b>Brazilië</b>                                                            |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| COMP.BRASILIERA 10.5% 02-15.12.11                                          |                | 300.000         | USD  | 104,17 %           | 216.233,31             |                                   | 0,96              | 0,87              |
|                                                                            |                |                 |      |                    | <b>216.233,31</b>      |                                   | <b>0,96</b>       | <b>0,87</b>       |
| <b>Duitsland</b>                                                           |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| COMMERZBK 6.2% 02-19.4.12 S438                                             |                | 200.000         | EUR  | 101,81 %           | 203.618,00             |                                   | 0,91              | 0,82              |
| METRO 7.625% 09-05.03.15                                                   |                | 250.000         | EUR  | 114,56 %           | 286.392,50             |                                   | 1,27              | 1,16              |
| TUI 5.125% 05-10.12.12 REG.S                                               |                | 52.000          | EUR  | 101,00 %           | 52.517,40              |                                   | 0,23              | 0,21              |
| VW FIN 6.875% 09-15.01.14                                                  |                | 150.000         | EUR  | 109,91 %           | 164.866,50             |                                   | 0,73              | 0,67              |
|                                                                            |                |                 |      |                    | <b>707.394,40</b>      |                                   | <b>3,14</b>       | <b>2,86</b>       |
| <b>Frankrijk</b>                                                           |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| ACCOR 6.5% 09-06.05.13                                                     |                | 50.000          | EUR  | 106,38 %           | 53.188,00              |                                   | 0,24              | 0,21              |
| AIR FRANCE 4.75% 06-22.1.14                                                |                | 150.000         | EUR  | 101,28 %           | 151.923,00             |                                   | 0,68              | 0,61              |
| ALCATEL 6.375% 04-7.4.14 EMTN                                              |                | 200.000         | EUR  | 103,22 %           | 206.434,00             |                                   | 0,92              | 0,83              |
| ARRFP 7.5% 09-12.01.15                                                     |                | 250.000         | EUR  | 111,40 %           | 278.490,00             |                                   | 1,24              | 1,12              |
| CARREFOUR 6.625% 08-02.12.13                                               |                | 300.000         | EUR  | 108,87 %           | 326.616,00             |                                   | 1,45              | 1,32              |
| CASINO GUICH.PER 6% 02-27.2.12                                             |                | 275.000         | EUR  | 102,41 %           | 281.613,75             |                                   | 1,25              | 1,14              |
| LAFARGE ST-UP 09-27.05.14                                                  |                | 74.000          | EUR  | 111,65 %           | 82.623,96              |                                   | 0,37              | 0,33              |
| LAFARGE 4.25% 05-23.03.16                                                  |                | 300.000         | EUR  | 99,53 %            | 298.599,00             |                                   | 1,33              | 1,21              |
| PERNOD-RICARD 7% 09-15.1.15                                                |                | 50.000          | EUR  | 108,54 %           | 54.269,50              |                                   | 0,24              | 0,22              |

# ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

## SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

Samenstelling van de activa op 30 juni 2011 (uitgedrukt in EUR)

(vervolg)

| Benaming                         | Statuut<br>ICB | Nominale waarde | Munt | Koers<br>in valuta | Waarderings-<br>waarde | %<br>gehouden<br>door de<br>ICB's | Portefeuille | %<br>netto-activa |
|----------------------------------|----------------|-----------------|------|--------------------|------------------------|-----------------------------------|--------------|-------------------|
| PPR 7.75% 09-03.06.14            |                | 200.000         | EUR  | 111,73 %           | 223.460,00             |                                   | 0,99         | 0,90              |
| PSA FIN 8.5% 09-04.05.12         |                | 200.000         | EUR  | 104,74 %           | 209.472,00             |                                   | 0,93         | 0,85              |
| RALLYE 7.625% 09-4.11.16         |                | 250.000         | EUR  | 106,98 %           | 267.437,50             |                                   | 1,19         | 1,08              |
| SEB 4.5% 11-3.6.16               |                | 200.000         | EUR  | 99,79 %            | 199.570,00             |                                   | 0,89         | 0,81              |
| SG OPTION EUR FRN 08-1.2.13      |                | 100.000         | EUR  | 101,00 %           | 101.000,00             |                                   | 0,45         | 0,41              |
| ST GOBAIN 8.25% 09-28.7.14       |                | 264.000         | EUR  | 114,95 %           | 303.454,80             |                                   | 1,35         | 1,23              |
| VIVENDI 7.75% 09-23.01.14        |                | 150.000         | EUR  | 111,46 %           | 167.190,00             |                                   | 0,74         | 0,68              |
|                                  |                |                 |      |                    | <b>3.205.341,51</b>    |                                   | <b>14,25</b> | <b>12,94</b>      |
| <b>Griekenland</b>               |                |                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| GREECE 4.3% 09-20.03.12          |                | 250.000         | EUR  | 85,88 %            | 214.687,50             |                                   | 0,95         | 0,87              |
|                                  |                |                 |      |                    | <b>214.687,50</b>      |                                   | <b>0,95</b>  | <b>0,87</b>       |
| <b>Groot-Brittannië</b>          |                |                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| BPCM 4.5% 07-08.11.12            |                | 200.000         | EUR  | 102,78 %           | 205.550,00             |                                   | 0,91         | 0,83              |
| VODAFONE 4.625% 05-8.9.14 EMTN   |                | 300.000         | GBP  | 105,83 %           | 351.753,41             |                                   | 1,56         | 1,42              |
| VODAFONE 6.875% 08-04.12.13      |                | 150.000         | EUR  | 109,62 %           | 164.425,50             |                                   | 0,73         | 0,66              |
|                                  |                |                 |      |                    | <b>721.728,91</b>      |                                   | <b>3,21</b>  | <b>2,91</b>       |
| <b>Ierland</b>                   |                |                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| EBS BUILD 4% 10-25.2.15          |                | 250.000         | EUR  | 70,63 %            | 176.575,00             |                                   | 0,78         | 0,71              |
|                                  |                |                 |      |                    | <b>176.575,00</b>      |                                   | <b>0,78</b>  | <b>0,71</b>       |
| <b>Italië</b>                    |                |                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| TELECOM IT SPA 8.25% 09-21.3.16  |                | 550.000         | EUR  | 113,53 %           | 624.404,00             |                                   | 2,78         | 2,52              |
|                                  |                |                 |      |                    | <b>624.404,00</b>      |                                   | <b>2,78</b>  | <b>2,52</b>       |
| <b>Luxemburg</b>                 |                |                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| ARCELORMIT 8.25% 09-03.06.13     |                | 52.000          | EUR  | 109,42 %           | 56.895,80              |                                   | 0,25         | 0,23              |
| COFINIMMO LUX 5.25% 04-15.7.14   |                | 150.000         | EUR  | 102,64 %           | 153.960,00             |                                   | 0,68         | 0,62              |
| FIAT FIN 7.625% 09-15.9.14       |                | 300.000         | EUR  | 104,62 %           | 313.869,00             |                                   | 1,40         | 1,27              |
| FORTIS LUX.FI.5.125% 03-13EMTN   |                | 250.000         | EUR  | 102,33 %           | 255.825,00             |                                   | 1,14         | 1,03              |
| GAZ CAPITAL 5.875% 05-1.6.15 REG |                | 300.000         | EUR  | 105,74 %           | 317.229,00             |                                   | 1,41         | 1,28              |
|                                  |                |                 |      |                    | <b>1.097.778,80</b>    |                                   | <b>4,88</b>  | <b>4,43</b>       |
| <b>Nederland</b>                 |                |                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| AEGON 7% 09-29.04.12             |                | 105.000         | EUR  | 103,55 %           | 108.729,60             |                                   | 0,48         | 0,44              |
| AKZO NOBEL 7.25% 09-27.03.15     |                | 200.000         | EUR  | 113,55 %           | 227.098,00             |                                   | 1,01         | 0,92              |
| BMW FIN 8.875% 08-19.09.13       |                | 150.000         | EUR  | 113,12 %           | 169.684,50             |                                   | 0,75         | 0,69              |
| DIAGEO CAP 5.5% 08-01.07.13      |                | 150.000         | EUR  | 105,35 %           | 158.031,00             |                                   | 0,70         | 0,64              |
| EDP FINANCE 4.625% 06-13.6.16    |                | 200.000         | EUR  | 88,69 %            | 177.370,00             |                                   | 0,79         | 0,72              |
| HEIDELBG ZEM 08-12 ST-UP         |                | 250.000         | EUR  | 102,34 %           | 255.847,50             |                                   | 1,14         | 1,03              |
| HEINEKEN NV 7.125% 09-07.04.14   |                | 135.000         | EUR  | 110,48 %           | 149.148,00             |                                   | 0,66         | 0,60              |
| KONINKLIJKE KPN 4% 05-22.6.15    |                | 300.000         | EUR  | 102,14 %           | 306.423,00             |                                   | 1,36         | 1,24              |
| PORTUGAL TEL 6% 09-30.04.13      |                | 70.000          | EUR  | 97,65 %            | 68.356,40              |                                   | 0,30         | 0,28              |
| RABOBANK NED 0% 07-28.02.12      |                | 250.000         | EUR  | 98,00 %            | 245.000,00             |                                   | 1,09         | 0,99              |
| RABOBANK NED.0% 07-19.04.12 EMTN |                | 200.000         | EUR  | 91,25 %            | 182.500,00             |                                   | 0,81         | 0,74              |
| RABOBANK 8% 10-06.10.15          |                | 700.000         | TRY  | 96,32 %            | 286.898,59             |                                   | 1,28         | 1,16              |

# ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

## SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

Samenstelling van de activa op 30 juni 2011 (uitgedrukt in EUR)

(vervolg)

| Benaming                                                             | Statuut<br>ICB | Nominale waarde | Munt | Koers<br>in valuta | Waarderings-<br>waarde | %<br>gehouden<br>door de<br>ICB's | Portefeuille | %<br>netto-activa |
|----------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|------|--------------------|------------------------|-----------------------------------|--------------|-------------------|
| RWE FIN 5% 09-10.02.15                                               |                | 83.000          | EUR  | 105,74 %           | 87.762,54              |                                   | 0,39         | 0,35              |
|                                                                      |                |                 |      |                    | <b>2.422.849,13</b>    |                                   | <b>10,77</b> | <b>9,78</b>       |
| <b>Nederlandse Antillen</b>                                          |                |                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| SGA FRN 08-15.1.2013                                                 |                | 160.000         | EUR  | 93,54 %            | 149.664,00             |                                   | 0,67         | 0,60              |
| SGA 0% 07-28.02.12                                                   |                | 100.000         | EUR  | 99,68 %            | 99.680,00              |                                   | 0,44         | 0,40              |
|                                                                      |                |                 |      |                    | <b>249.344,00</b>      |                                   | <b>1,11</b>  | <b>1,01</b>       |
| <b>Noorwegen</b>                                                     |                |                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| KOMMUNALBNKEN A/S 4.25% 06-24.10.11                                  |                | 4.500.000       | NOK  | 100,37 %           | 579.997,80             |                                   | 2,58         | 2,34              |
|                                                                      |                |                 |      |                    | <b>579.997,80</b>      |                                   | <b>2,58</b>  | <b>2,34</b>       |
| <b>Polen</b>                                                         |                |                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| POLAND 5.875% 09-3.2.14                                              |                | 255.000         | EUR  | 107,24 %           | 273.459,45             |                                   | 1,22         | 1,10              |
|                                                                      |                |                 |      |                    | <b>273.459,45</b>      |                                   | <b>1,22</b>  | <b>1,10</b>       |
| <b>Spanje</b>                                                        |                |                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| GEN VAL 4.75% 09-20.3.14                                             |                | 250.000         | EUR  | 100,19 %           | 250.477,50             |                                   | 1,11         | 1,01              |
| SPAIN 2.5% 10-31.10.13                                               |                | 850.000         | EUR  | 97,19 %            | 826.115,00             |                                   | 3,67         | 3,34              |
| TELEFONICA 5.431% 09-03.02.14                                        |                | 50.000          | EUR  | 104,56 %           | 52.278,50              |                                   | 0,23         | 0,21              |
|                                                                      |                |                 |      |                    | <b>1.128.871,00</b>    |                                   | <b>5,02</b>  | <b>4,56</b>       |
| <b>Verenigde Staten</b>                                              |                |                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| GS 3.75% 06-04.02.13                                                 |                | 200.000         | EUR  | 100,56 %           | 201.118,00             |                                   | 0,89         | 0,81              |
| JP MORGAN FRN 07-24.8.2012                                           |                | 350.000         | EUR  | 91,80 %            | 321.300,00             |                                   | 1,43         | 1,30              |
| LEHMAN BR 4% 05-9.3.15/DEFLT                                         |                | 400.000         | EUR  | 23,25 %            | 93.000,00              |                                   | 0,41         | 0,38              |
| LEHMAN 4.75% 04-16.01.14 DEFLT                                       |                | 400.000         | EUR  | 24,31 %            | 97.240,00              |                                   | 0,43         | 0,39              |
| MER LY 6.75% 08-21.05.13                                             |                | 200.000         | EUR  | 105,75 %           | 211.508,00             |                                   | 0,94         | 0,85              |
| MOR ST CAP 4.375% 07-10.02.12                                        |                | 250.000         | EUR  | 101,16 %           | 252.895,00             |                                   | 1,12         | 1,02              |
|                                                                      |                |                 |      |                    | <b>1.177.061,00</b>    |                                   | <b>5,23</b>  | <b>4,75</b>       |
| <b>Totaal Obligaties</b>                                             |                |                 |      |                    | <b>16.887.348,07</b>   |                                   | <b>75,07</b> | <b>68,19</b>      |
| <b>Andere Schuldinstrumenten met "embedded" financiële derivaten</b> |                |                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| <b>België</b>                                                        |                |                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| EURONAV 6.5% 09-31.1.15 CV                                           |                | 200.000         | USD  | 94,54 %            | 130.822,67             |                                   | 0,58         | 0,53              |
| NYRSTAR 7% 09-10.7.14 CV                                             |                | 100.000         | EUR  | 170,19 %           | 170.186,00             |                                   | 0,76         | 0,69              |
| REAL SOFTWARE 2% 07-16.7.12 CV                                       |                | 300.000         | EUR  | 94,30 %            | 282.900,00             |                                   | 1,26         | 1,14              |
| RECTICEL 5 % 07-23.7.17 CV                                           |                | 150.000         | EUR  | 94,01 %            | 141.012,00             |                                   | 0,63         | 0,57              |
|                                                                      |                |                 |      |                    | <b>724.920,67</b>      |                                   | <b>3,22</b>  | <b>2,93</b>       |
| <b>Frankrijk</b>                                                     |                |                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| PEUGEOT 4.45%-1.1.16 CV                                              |                | 1.500           | EUR  | 34,99 %            | 52.472,54              |                                   | 0,23         | 0,21              |
|                                                                      |                |                 |      |                    | <b>52.472,54</b>       |                                   | <b>0,23</b>  | <b>0,21</b>       |

# ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

## SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

Samenstelling van de activa op 30 juni 2011 (uitgedrukt in EUR)

(vervolg)

| Benaming                                                                                 | Statuut ICB | Nominale waarde | Munt | Koers in valuta | Waarderings-waarde   | % gehouden door de ICB's | Portefeuille | % netto-activa |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------|------|-----------------|----------------------|--------------------------|--------------|----------------|
| <b>Luxemburg</b>                                                                         |             |                 |      |                 |                      |                          |              |                |
| ARCELOR 7.25% 1.4.14 CV                                                                  |             | 10.000          | EUR  | 29,45 %         | 290.729,08           |                          | 1,29         | 1,17           |
|                                                                                          |             |                 |      |                 | <b>290.729,08</b>    |                          | <b>1,29</b>  | <b>1,17</b>    |
| <b>Nederland</b>                                                                         |             |                 |      |                 |                      |                          |              |                |
| ASM INTL 6.5% 09-6.11.14 CV                                                              |             | 100.000         | EUR  | 177,40 %        | 177.395,00           |                          | 0,79         | 0,72           |
| USG PEOPLE 3% 05-18.10.12 CV                                                             |             | 90.000          | EUR  | 98,88 %         | 88.991,10            |                          | 0,40         | 0,36           |
|                                                                                          |             |                 |      |                 | <b>266.386,10</b>    |                          | <b>1,18</b>  | <b>1,08</b>    |
| <b>Total Andere Schuldinstrumenten met "embedded" financiële derivaten</b>               |             |                 |      |                 | <b>1.334.508,39</b>  |                          | <b>5,93</b>  | <b>5,39</b>    |
| <b>ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>                          |             |                 |      |                 |                      |                          |              |                |
| <b>Luxemburg</b>                                                                         |             |                 |      |                 |                      |                          |              |                |
| BNPPL1 CVBD AS -CLASSIC-C-                                                               | (2)         | 6.000           | EUR  | 108,39          | 650.340,00           | 0,77                     | 2,89         | 2,63           |
| FIDELITY /EUR.HIGH YIELD-A-GLO                                                           | (2)         | 60.000          | EUR  | 9,65            | 578.820,00           | 0,02                     | 2,57         | 2,34           |
| FR TEMP INV FDS ASIAN BD-A-CAP                                                           | (2)         | 25.000          | USD  | 17,55           | 303.570,19           | 0,00                     | 1,35         | 1,23           |
|                                                                                          |             |                 |      |                 | <b>1.532.730,19</b>  |                          | <b>6,81</b>  | <b>6,19</b>    |
| <b>Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>                   |             |                 |      |                 | <b>1.532.730,19</b>  |                          | <b>6,81</b>  | <b>6,19</b>    |
| <b>Totaal</b>                                                                            |             |                 |      |                 | <b>19.754.586,65</b> |                          | <b>87,82</b> | <b>79,77</b>   |
| <b>Effecten die niet toegelaten zijn tot de officiële notering aan een effectenbeurs</b> |             |                 |      |                 |                      |                          |              |                |
| <b>Obligaties</b>                                                                        |             |                 |      |                 |                      |                          |              |                |
| <b>Frankrijk</b>                                                                         |             |                 |      |                 |                      |                          |              |                |
| DANONE FI 6.375% 08-4.2.14                                                               |             | 100.000         | EUR  | 109,33 %        | 109.328,00           |                          | 0,49         | 0,44           |
| RCI BQ 2.75% 10-10.09.12                                                                 |             | 150.000         | EUR  | 99,74 %         | 149.614,50           |                          | 0,67         | 0,60           |
| RCI BQ 4% 11-16.3.16                                                                     |             | 250.000         | EUR  | 97,57 %         | 243.917,50           |                          | 1,08         | 0,98           |
|                                                                                          |             |                 |      |                 | <b>502.860,00</b>    |                          | <b>2,24</b>  | <b>2,03</b>    |
| <b>Groot-Brittannië</b>                                                                  |             |                 |      |                 |                      |                          |              |                |
| BARCLAYS 0% 10-23.7.13 /CURR                                                             |             | 350.000         | EUR  | 95,73 %         | 335.055,00           |                          | 1,49         | 1,35           |
|                                                                                          |             |                 |      |                 | <b>335.055,00</b>    |                          | <b>1,49</b>  | <b>1,35</b>    |
| <b>Nederland</b>                                                                         |             |                 |      |                 |                      |                          |              |                |
| BNG 2.25% 10-28.07.14                                                                    |             | 3.500.000       | SEK  | 97,11 %         | 370.491,82           |                          | 1,65         | 1,50           |
| KBC IFIMA 4% 11-01.03.13                                                                 |             | 150.000         | EUR  | 100,60 %        | 150.892,50           |                          | 0,67         | 0,61           |
| RABOBANK 2.25% 10-29.07.13                                                               |             | 4.500.000       | SEK  | 98,16 %         | 481.511,83           |                          | 2,14         | 1,94           |
|                                                                                          |             |                 |      |                 | <b>1.002.896,15</b>  |                          | <b>4,46</b>  | <b>4,05</b>    |
| <b>Spanje</b>                                                                            |             |                 |      |                 |                      |                          |              |                |
| ICO 4.375% 11-31.01.14                                                                   |             | 500.000         | EUR  | 99,77 %         | 498.845,00           |                          | 2,22         | 2,01           |
| SANT ID 3.5% 10-12.08.2014                                                               |             | 250.000         | EUR  | 97,32 %         | 243.295,00           |                          | 1,08         | 0,98           |
|                                                                                          |             |                 |      |                 | <b>742.140,00</b>    |                          | <b>3,30</b>  | <b>3,00</b>    |

# ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

## SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

Samenstelling van de activa op 30 juni 2011 (uitgedrukt in EUR)

(vervolg)

| Benaming                                                              | Statuut ICB         | Nominale waarde | Munt | Koers in valuta | Waarderings-waarde   | % gehouden door de ICB's | Portefeuille  | % netto-activa |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|------|-----------------|----------------------|--------------------------|---------------|----------------|
| <b>Verenigde Staten</b>                                               |                     |                 |      |                 |                      |                          |               |                |
| USA 4.63% 07-15.02.17 TBO                                             |                     | 200.000         | USD  | 114,05 %        | 157.817,58           |                          | 0,70          | 0,64           |
|                                                                       |                     |                 |      |                 | <b>157.817,58</b>    |                          | <b>0,70</b>   | <b>0,64</b>    |
| <b>Totaal Obligaties</b>                                              |                     |                 |      |                 | <b>2.740.768,73</b>  |                          | <b>12,18</b>  | <b>11,07</b>   |
| <b>Totaal</b>                                                         |                     |                 |      |                 | <b>2.740.768,73</b>  |                          | <b>12,18</b>  | <b>11,07</b>   |
| <b>Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b> |                     |                 |      |                 |                      |                          |               |                |
| <b>Totaal portefeuille</b>                                            |                     |                 |      |                 | <b>22.495.355,38</b> |                          | <b>100,00</b> | <b>90,84</b>   |
| <b>II. Deposito's en liquide middelen</b>                             |                     |                 |      |                 |                      |                          |               |                |
| <b>Banktegoeden op zicht</b>                                          |                     |                 |      |                 |                      |                          |               |                |
| GBP 523.440,76                                                        | KBC SECURITIES N.V. |                 | EUR  |                 | 579.957,71           |                          |               | 2,34           |
| USD 717.779,51                                                        | KBC SECURITIES N.V. |                 | EUR  |                 | 496.630,12           |                          |               | 2,01           |
| EUR 431.193,20                                                        | KBC SECURITIES N.V. |                 | EUR  |                 | 431.193,20           |                          |               | 1,74           |
| NOK 3.024.182,48                                                      | KBC SECURITIES N.V. |                 | EUR  |                 | 388.337,42           |                          |               | 1,57           |
| NZD 5.594,84                                                          | KBC SECURITIES N.V. |                 | EUR  |                 | 3.202,91             |                          |               | 0,01           |
| TRY 1.700,41                                                          | KBC SECURITIES N.V. |                 | EUR  |                 | 723,58               |                          |               | 0,00           |
| ISK 135.242,00                                                        | KBC SECURITIES N.V. |                 | EUR  |                 | 466,37               |                          |               | 0,00           |
| SEK 1.409,69                                                          | KBC SECURITIES N.V. |                 | EUR  |                 | 153,66               |                          |               | 0,00           |
| <b>Totaal Banktegoeden op zicht</b>                                   |                     |                 |      |                 | <b>1.900.664,97</b>  |                          |               | <b>7,67</b>    |
| <b>Totaal Deposito's en liquide middelen</b>                          |                     |                 |      |                 | <b>1.900.664,97</b>  |                          |               | <b>7,67</b>    |
| <b>III. Overige vorderingen en schulden</b>                           |                     |                 |      |                 | <b>(54.004,31)</b>   |                          |               | <b>(0,22)</b>  |
| <b>IV. Andere netto-activa</b>                                        |                     |                 |      |                 | <b>422.660,09</b>    |                          |               | <b>1,71</b>    |
| <b>Totale netto-activa</b>                                            |                     |                 |      |                 | <b>24.764.676,13</b> |                          |               | <b>100,00</b>  |

De lijst der wijzigingen in de toestand van de effectenportefeuille kan gratis bekomen worden bij de instellingen die de financiële diensten waarnemen.

(2) ICB's ingeschreven op de lijst van Instellingen voor Collectieve Belegging bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 85/611/EEG.

## ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

### Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2011 (in procenten van het netto-actief)

| Geografische spreiding |              |
|------------------------|--------------|
| België                 | 17,80        |
| Frankrijk              | 15,19        |
| Nederland              | 14,91        |
| Luxemburg              | 11,80        |
| Spanje                 | 7,56         |
| Verenigde Staten       | 5,39         |
| Groot-Brittannië       | 4,27         |
| Duitsland              | 2,86         |
| Italië                 | 2,52         |
| Noorwegen              | 2,34         |
| Bermuda-eilanden       | 1,64         |
| Polen                  | 1,10         |
| Nederlandse Antillen   | 1,01         |
| Brazilië               | 0,87         |
| Griekenland            | 0,87         |
| Ierland                | 0,71         |
|                        | <b>90,84</b> |

### Economische spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2011 (in procenten van het netto-actief)

| Economische spreiding                               |       |
|-----------------------------------------------------|-------|
| Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen | 22,99 |
| Banken en financiële instellingen                   | 14,20 |
| Obligaties van staten en steden                     | 11,45 |
| Telecommunicatie                                    | 7,70  |
| Beleggingsfondsen                                   | 7,18  |
| Kleinhandel en Warenhuizen                          | 6,46  |
| Bouwsector, bouw materiaal                          | 3,38  |
| Instellingen voor hypothecaire herfinanciering      | 2,34  |
| Verkeer en vervoer                                  | 1,74  |
| Tabak en alcohol                                    | 1,71  |
| Voeding, dranken                                    | 1,50  |
| Chemie                                              | 1,49  |
| Mijnen, staalfabrieken                              | 1,40  |
| Internet Software                                   | 1,14  |
| Diverse consumptiegoederen                          | 0,81  |
| Foto en optica                                      | 0,79  |
| Diverse dienstverleningen                           | 0,77  |
| Elektrotechniek en elektronica                      | 0,72  |
| Niet ijzerhoudende metalen                          | 0,69  |
| Grafische kunst en uitgeverijen                     | 0,68  |

---

## ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

### Economische spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2011 (in procenten van het netto-actief)

| Economische spreiding<br>(vervolg) |              |
|------------------------------------|--------------|
| Vastgoedmaatschappijen             | 0,62         |
| Verzekeringen                      | 0,44         |
| Vrije tijd                         | 0,43         |
| Wegvoertuigen                      | 0,21         |
|                                    | <b>90,84</b> |

### Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 30 juni 2011 (in procenten van het netto-actief)

| Spreiding per munt |              |
|--------------------|--------------|
| EUR                | 79,22        |
| SEK                | 3,44         |
| USD                | 3,26         |
| NOK                | 2,34         |
| GBP                | 1,42         |
| TRY                | 1,16         |
|                    | <b>90,84</b> |

## ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

### Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment

EUR

|                                                    | 1ste semester       |
|----------------------------------------------------|---------------------|
| Aankopen                                           | 4.425.125,23        |
| Verkopen                                           | 4.787.420,31        |
| <b>Totaal 1</b>                                    | <b>9.212.545,54</b> |
| Inschrijvingen                                     | 759.151,82          |
| Terugbetalingen                                    | 1.938.193,28        |
| <b>Totaal 2</b>                                    | <b>2.697.345,10</b> |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 25.155.427,58       |
| <b>Omloopsnelheid</b>                              | <b>25,90%</b>       |
| <b>Gecorrigeerde omloopsnelheid</b>                | <b>24,42%</b>       |

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens de periode uitgevoerde transacties kan gratis ingekeken bij SG Private Banking, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gent en VDK Spaarbank, Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent, die instaat voor de financiële dienst.

# ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

## Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop voor de periode afgesloten op 30 juni 2011

| Periode    | Inschrijvingen |           | Terugbetalingen |           | Einde periode |           |            |
|------------|----------------|-----------|-----------------|-----------|---------------|-----------|------------|
|            | Kapitalisatie  | Uitkering | Kapitalisatie   | Uitkering | Kapitalisatie | Uitkering | Totaal     |
| 31.12.2009 | 207.899,27     | 33.338,49 | 14.030,10       | 1.190,01  | 315.189,17    | 32.148,48 | 347.337,66 |
| 31.12.2010 | 14.482,18      | 9.407,00  | 192.248,30      | 6.532,62  | 137.423,05    | 35.022,86 | 172.445,91 |
| 30.06.2011 | 2.254,62       | 3.099,66  | 11.719,54       | 826,88    | 127.958,13    | 37.295,64 | 165.253,77 |

## Bedragen betaald en ontvangen door de ICB

(in de valuta van het compartiment)

| Periode    | Inschrijvingen |              | Terugbetalingen |            |
|------------|----------------|--------------|-----------------|------------|
|            | Kapitalisatie  | Uitkering    | Kapitalisatie   | Uitkering  |
| 31.12.2009 | 12.921.654,25  | 4.820.917,58 | 3.400.849,16    | 175.472,27 |
| 31.12.2010 | 2.220.201,23   | 1.313.437,67 | 29.794.213,18   | 893.489,20 |
| 30.06.2011 | 351.107,86     | 408.043,96   | 1.829.408,50    | 108.784,78 |

## Netto-inventariswaarde einde periode

(in de valuta van het compartiment)

| Periode    | van het compartiment | per aandeel   |           |
|------------|----------------------|---------------|-----------|
|            |                      | Kapitalisatie | Uitkering |
| 31.12.2009 | 51.857.968,86        | 149,30        | 149,30    |
| 31.12.2010 | 26.142.108,07        | 155,99        | 134,36    |
| 30.06.2011 | 24.764.676,13        | 155,79        | 129,52    |

# ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

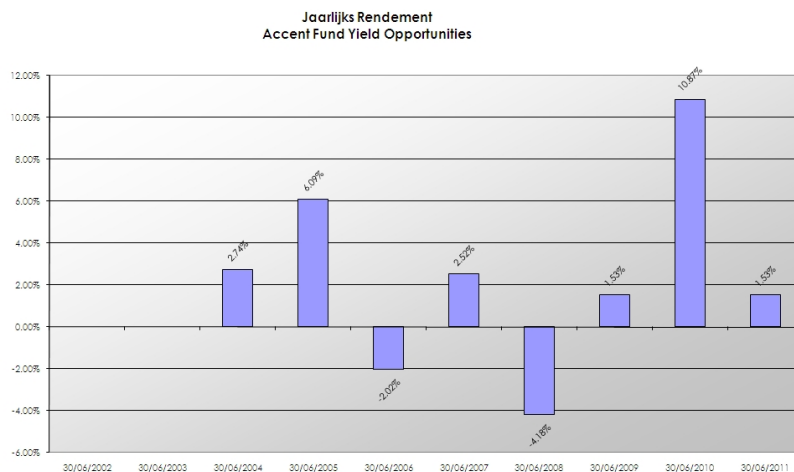
## Rendementen (uitgedrukt in %)

### KAP

| 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar | 10 jaar |
|--------|--------|--------|---------|
| 1,53   | 4,55   | 2,34   | -       |

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

## Staafdiagram



## Staafdiagram met jaarlijks rendement van de 8 laatste boekjaren

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

## Kosten

|                                |      |
|--------------------------------|------|
| Totale-kostenpercentage (TKP): | 1,14 |
|--------------------------------|------|

De volgende kosten zijn niet in het TKP opgenomen:

- de transactiekosten
- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen zoals soft commissies

---

# ACCENT FUND

## YIELD OPPORTUNITIES

Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2011

**Recurrente provisies en kosten gedragen door het compartiment (in valuta van het compartiment of percentage berekend op de netto-inventariswaarde van de activa)**

**De vergoedingen:**

- voor het beheer van de beleggingsportefeuille aan een jaarlijks percentage van 1%, maandelijks berekend en betaalbaar
- voor de administratie aan een jaarlijks percentage van 0,045% van de gemiddelde netto-activa, maandelijks berekend en betaalbaar (min. 600 EUR per maand, max. 1.250 EUR per maand)
- voor de bewaarder:
  - 2.500 EUR per jaar;
  - 0,015% per jaar voor de activa genoteerd op Euronext, maandelijks berekend en betaalbaar;
  - 0,02% per jaar voor de activa genoteerd op andere markten dan Euronext, maandelijks berekend en betaalbaar
- Voor andere kosten aan een jaarlijks percentage van 0,1%

**Recurrente provisies en kosten gedragen door de bevek (in EUR of percentage berekend op de netto-inventariswaarde van de activa)**

- Vergoeding voor Legal Life & Reporting:
  - 1.250 EUR (zonder BTW) per maand

Ze worden maandelijks geheven.

- De vergoeding voor de Beheerprovisie is opgenomen in de rubriek IV.D.a. van de resultatenrekening.
- De vergoeding voor de agent belast met de diensten Legal Life & Reporting en Boekhouding is opgenomen in de rubriek IV.D.b. van de resultatenrekening.
- De vergoeding voor de Depothoudende Bank is opgenomen in de rubriek IV.C. van de resultatenrekening.

**Toe te rekenen kosten (Balans VI.C.)**

Dit bedrag omvat per 30 juni 2011:

- De vergoeding voor de Beheersprovisie  
20.664,03 EUR
- de vergoeding van de Administratie, Legal Life & Reporting  
929,25 EUR
- de vergoeding van de Depothoudende Bank  
1.939,41 EUR
- een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding Controle-autoriteiten, honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten,...)  
10.448,34 EUR

Voor een totaal van: 33.981,03 EUR

# ACCENT FUND EURO CASH

## Beheersverslag

### Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Accent Fund Euro Cash werd gelanceerd op 17 september 2008.  
De initiële inschrijvingsperiode liep van 20 augustus t.e.m. 17 september 2008 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg 250,00 EUR.

### Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

#### Doel van het compartiment:

Het compartiment Accent Fund Euro Cash heeft als doelstelling om een optimaal alternatief te vormen op directe geldmarktbeleggingen en dit via een gespreide portefeuille in diverse thesauriebeleggingen in Euro. Geen formele waarborg is verleend aan het compartiment, noch aan zijn deelnemers. Het compartiment kan dus voor meer dan 40% van zijn vermogen investeren in schuldvorderingen geïssueerd in art 19bis van het WIB92. Daar de bevek niet over een Europees paspoort beschikt, valt de bevek voorlopig buiten het toepassingsgebied van de programmawet van 27/12/2005 en zal de belegger (natuurlijke persoon) geen roerende voorheffing verschuldigd zijn op de meerwaarden die hij ontvangt bij de inkoop van de kapitalisatieaandelen van het compartiment. In de programmawet is evenwel voorzien dat een K.B. het toepassingsgebied van deze belasting kan uitbreiden. In de toekomst kan de belasting gebeurlijk dan ook geheven worden op het compartiment. In geval van twijfel over het toepasselijk fiscaal regime, dient de belegger zich persoonlijk te informeren bij professionelen of deskundige raadgevers.

#### Beleggingsbeleid van het compartiment

Het compartiment Accent Fund Euro Cash voert een actief beheer in geldmarktinstrumenten in Euro waarbij de gemiddelde resterende looptijd maximaal 12 maanden bedraagt. Het compartiment belegt voornamelijk in commercial paper, schatkistcertificaten en obligaties met een resterende looptijd van minder dan één jaar. Er kan ook belegd worden in langer lopende schuldeffecten waarvan de rentevergoeding minimum éénmaal per jaar aangepast wordt. Het feit dat de samenstelling van de portefeuille weliswaar voldoet aan algemene, wettelijke en statutaire voorschriften en beperkingen, verhindert niet dat een risicoconcentratie kan ontstaan in bepaalde kleinere categorieën van activa of economische en geografische sectoren. Effecten van bedrijven of overheden die duidelijk inbreuken plegen op sociale, ethische en milieureglementeringen worden niet gekocht.

### Index en benchmark

Er wordt geen Index en/of Benchmark gevolgd.

### Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het rendement van Accent Fund Euro Cash werd vorig jaar zwaar gedrukt door het aanhoudend uiterst stimulerend rentebeleid dat wereldwijd gevoerd werd. Hierin kwam echter verandering in de 2011. De ECB verhoogde immers in maart en in juni haar centraal tarief telkens met 0.25% waardoor de opwaartse rentetrend een feit werd. De interbancaire renteniveaus hielden hier echter reeds rekening mee waardoor de vervallende CP-lijn stilaan aan betere voorwaarden verlengd konden worden. Begin 2011 waren de meeste posities nog uitgiftes van Belgische lokale overheden. In de loop van de eerste semester werd breder over Europa belegd en in bedrijfsemmissies, d.i. sectorieel gespreid.

### Overschrijdingen van de reglementaire limieten van de beleggingspolitiek:

| Betrokken compartiment | Datum NIW  | Rechtvaardiging                                     |
|------------------------|------------|-----------------------------------------------------|
| Accent Fund Euro Cash  | 18/05/2011 | Max.cash & deposit with counterparty - Art.34§1 al2 |
| Accent Fund Euro Cash  | 25/05/2011 | Max.cash & deposit with counterparty - Art.34§1 al2 |
| Accent Fund Euro Cash  | 29/06/2011 | Max.cash & deposit with counterparty - Art.34§1 al2 |

Alle overschrijdingen hadden betrekking op een wettelijke limiet (Art. 69 §1 of §2 van het KB van 04/03/05) en hadden onvrijwillig plaats d.w.z. als gevolg van markteffecten. Zij werden aan de beheerder gemeld door de deponhouderende bank. Alle overschrijdingen werden opgelost. Meer details kunt u verkrijgen bij de promotoren van de bevek, SG Private Banking, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gent en VDK Spaarbank, Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent.

### Toekomstig beleid

De rentecurve in de EUR-geldmarkt is nog steeds steil maar de stijging neemt af. Iets langere looptijden zijn dus mogelijk. De keuze bij herbeleggingen blijft vooral geconcentreerd op bedrijfsemmissies van de betere kredietkwaliteit. Enkele beperkte posities in overheids gegarandeerd papier (vb Aquafin en Eandis) blijft evenwel mogelijk omwille van de aantrekkelijk rendementen hierin.

### Risicoklasse

De synthetische risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen nul (kleinste risico) en zes (grootste risico). Het compartiment behoort tot klasse 0.

# ACCENT FUND EURO CASH

## BALANS

|                                                                           | 30/06/11             | 30/06/10             |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                                           | EUR                  | EUR                  |
| <b>TOTAAL NETTO ACTIEF</b>                                                | <b>26.748.594,88</b> | <b>68.426.600,63</b> |
| <b>I. Vaste Activa</b>                                                    | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| A. Oprichtings- en organisatiekosten                                      | 0,00                 | 0,00                 |
| B. Immateriële vaste activa                                               | 0,00                 | 0,00                 |
| C. Materiële vaste activa                                                 | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b> | <b>19.748.187,02</b> | <b>61.792.799,62</b> |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten                                | 4.669.733,04         | 11.591.157,29        |
| a. Obligaties                                                             | 4.669.733,04         | 11.591.157,29        |
| B. Geldmarktinstrumenten                                                  | 15.078.453,98        | 50.201.642,33        |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren       | 0,00                 | 0,00                 |
| D. Andere effecten                                                        | 0,00                 | 0,00                 |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming               | 0,00                 | 0,00                 |
| F. Financiële derivaten                                                   | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>III. Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>                  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| A. Vorderingen                                                            | 0,00                 | 0,00                 |
| B. Schulden                                                               | 0,00                 | 0,00                 |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND EURO CASH

## BALANS

(vervolg)

|                                                            | 30/06/11             | 30/06/10             |
|------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                            | EUR                  | EUR                  |
| <b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b> | <b>(734.769,30)</b>  | <b>1.000.000,00</b>  |
| A. Vorderingen                                             | 688.663,20           | 1.000.000,00         |
| a. Te ontvangen bedragen                                   | 688.663,20           | 1.000.000,00         |
| B. Schulden                                                | (1.423.432,50)       | 0,00                 |
| a. Te betalen bedragen (-)                                 | (1.423.432,50)       | 0,00                 |
| <b>V. II. Deposito's en liquide middelen</b>               | <b>7.656.019,30</b>  | <b>5.594.374,91</b>  |
| A. Banktegoeden op zicht                                   | 7.656.019,30         | 5.594.374,91         |
| B. Banktegoeden op termijn                                 | 0,00                 | 0,00                 |
| C. Andere                                                  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>VI. Overlopende rekeningen</b>                          | <b>79.157,86</b>     | <b>39.426,10</b>     |
| A. Over te dragen kosten                                   | 0,00                 | 0,00                 |
| B. Verkregen opbrengsten                                   | 97.207,85            | 97.726,06            |
| C. Toe te rekenen kosten (-)                               | (18.049,99)          | (58.299,96)          |
| D. Over te dragen opbrengsten (-)                          | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>                               | <b>26.748.594,88</b> | <b>68.426.600,63</b> |
| A. Kapitaal                                                | 26.058.652,85        | 67.752.302,65        |
| B. Deelneming in het resultaat                             | (23.775,17)          | (41.524,60)          |
| C. Overgedragen resultaat                                  | 603.401,41           | 511.261,81           |
| D. Resultaat van het boekjaar                              | 110.315,79           | 204.560,77           |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND EURO CASH

## POSTEN BUITEN BALANS

|                                                                      | 30/06/11    | 30/06/10    |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                                                      | EUR         | EUR         |
| <b>I. Zakelijke zekerheden (+/-)</b>                                 | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Collateral (+/-)                                                  | 0,00        | 0,00        |
| B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)                                 | 0,00        | 0,00        |
| <b>II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte optiecontracten en warrants                              | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte optiecontracten en warrants                             | 0,00        | 0,00        |
| <b>III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>          | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte termijncontracten                                        | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte termijncontracten                                       | 0,00        | 0,00        |
| <b>IV. Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>              | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte swapcontracten                                           | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte swapcontracten                                          | 0,00        | 0,00        |
| <b>V. Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte contracten                                               | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte contracten                                              | 0,00        | 0,00        |
| <b>VI. Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>                     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>VII. Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>VIII. Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>IX. Uitgeleende financiële instrumenten</b>                       | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND EURO CASH

## RESULTATENREKENING

|                                                                     | 30/06/11           | 30/06/10          |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
|                                                                     | EUR                | EUR               |
| <b>I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>        | <b>(31.244,33)</b> | <b>(9.682,00)</b> |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten                          | (21.401,97)        | 2.605,35          |
| a. Obligaties                                                       | (21.401,97)        | 2.605,35          |
| B. Geldmarktinstrumenten                                            | (9.842,36)         | (12.287,35)       |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | 0,00               | 0,00              |
| D. Andere effecten                                                  | 0,00               | 0,00              |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming         | 0,00               | 0,00              |
| F. Financiële derivaten                                             | 0,00               | 0,00              |
| G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden            | 0,00               | 0,00              |
| H. Wisselposities en -verrichtingen                                 | 0,00               | 0,00              |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND EURO CASH

## RESULTATENREKENING

(vervolg)

|                                                                                                                                                          | 30/06/11           | 30/06/10            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|
|                                                                                                                                                          | EUR                | EUR                 |
| <b>II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>                                                                                                      | <b>204.257,35</b>  | <b>342.429,43</b>   |
| A. Dividenden                                                                                                                                            | 0,00               | 0,00                |
| B. Interesten (+/-)                                                                                                                                      | 204.257,35         | 342.429,43          |
| a. Effecten en geldmarktinstrumenten                                                                                                                     | 188.123,92         | 332.222,35          |
| b. Deposito's en liquide middelen                                                                                                                        | 16.133,43          | 10.207,08           |
| C. Interesten ingevolge ontleningen (-)                                                                                                                  | 0,00               | 0,00                |
| D. Swapcontracten (+/-)                                                                                                                                  | 0,00               | 0,00                |
| E. Roerende voorheffingen (-)                                                                                                                            | 0,00               | 0,00                |
| F. Andere opbrengsten van beleggingen                                                                                                                    | 0,00               | 0,00                |
| <b>III. Andere opbrengsten</b>                                                                                                                           | <b>1.621,23</b>    | <b>6.528,05</b>     |
| A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten | 0,00               | 0,00                |
| B. Andere                                                                                                                                                | 1.621,23           | 6.528,05            |
| <b>IV. Exploitatiekosten</b>                                                                                                                             | <b>(64.318,46)</b> | <b>(134.714,71)</b> |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)                                                                                         | (1.072,77)         | (2.581,65)          |
| B. Financiële kosten (-)                                                                                                                                 | 0,00               | 0,00                |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-)                                                                                                                       | (3.765,86)         | (4.085,26)          |
| D. Vergoeding van de beheerder (-)                                                                                                                       | (42.094,10)        | (92.373,11)         |
| a. Financieel beheer                                                                                                                                     | (36.269,21)        | (83.730,73)         |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer                                                                                                              | (5.824,89)         | (8.642,38)          |
| E. Administratiekosten (-)                                                                                                                               | (3.662,87)         | (4.373,64)          |
| F. Oprichtings-en organisatiekosten (-)                                                                                                                  | 0,00               | 0,00                |
| G. Bezoldigingen , sociale lasten en pensioenen (-)                                                                                                      | 0,00               | 0,00                |
| H. Diensten en diverse goederen (-)                                                                                                                      | (2.441,17)         | (2.441,12)          |
| I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)                                                                                           | 0,00               | 0,00                |
| J. Taksen (-)                                                                                                                                            | (10.618,06)        | (27.162,29)         |
| K. Andere kosten (-)                                                                                                                                     | (663,63)           | (1.697,64)          |
| <b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar</b>                                                                                                            | <b>141.560,12</b>  | <b>214.242,77</b>   |
| <b>Subtotaal II + III + IV</b>                                                                                                                           | <b>141.560,12</b>  | <b>214.242,77</b>   |
| <b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>                                                                 | <b>110.315,79</b>  | <b>204.560,77</b>   |
| <b>VI. Belastingen op het resultaat</b>                                                                                                                  | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>         |
| <b>VII. Resultaat van het boekjaar</b>                                                                                                                   | <b>110.315,79</b>  | <b>204.560,77</b>   |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND EURO CASH

## SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

Samenstelling van de activa op 30 juni 2011 (uitgedrukt in EUR)

| Benaming                                                                   | Statuut<br>ICB | Nominale waarde | Munt | Koers<br>in valuta | Waarderings-<br>waarde | %<br>gehouden<br>door de<br>ICB's | %<br>Portefeuille | %<br>netto-activa |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|------|--------------------|------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>I. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>   |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| <b>Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs</b> |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| <b>Obligaties</b>                                                          |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| <b>België</b>                                                              |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| FLEMISH COM 2.625% 09-20.1.13                                              |                | 750.000         | EUR  | 100,29 %           | 752.160,00             |                                   | 3,81              | 2,81              |
|                                                                            |                |                 |      |                    | <b>752.160,00</b>      |                                   | <b>3,81</b>       | <b>2,81</b>       |
| <b>Duitsland</b>                                                           |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| BAYER 6% 02-10.4.12 EMTN                                                   |                | 250.000         | EUR  | 103,08 %           | 257.706,53             |                                   | 1,30              | 0,96              |
|                                                                            |                |                 |      |                    | <b>257.706,53</b>      |                                   | <b>1,30</b>       | <b>0,96</b>       |
| <b>Frankrijk</b>                                                           |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| DEXIA CLF FRN 10-26.07.11 (RBG)                                            |                | 2.000.000       | EUR  | 100,01 %           | 2.000.260,00           |                                   | 10,13             | 7,48              |
| FRANCE TELECOM 4.375% 07-21.2.12                                           |                | 250.000         | EUR  | 101,59 %           | 253.969,06             |                                   | 1,29              | 0,95              |
|                                                                            |                |                 |      |                    | <b>2.254.229,06</b>    |                                   | <b>11,41</b>      | <b>8,43</b>       |
| <b>Nederland</b>                                                           |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| E.ON INT FIN BV 5% 08-8.9.11                                               |                | 700.000         | EUR  | 100,70 %           | 704.877,50             |                                   | 3,57              | 2,64              |
| ING BANK NV FRN 08-22.8.11 (RBG)                                           |                | 700.000         | EUR  | 100,11 %           | 700.759,95             |                                   | 3,55              | 2,62              |
|                                                                            |                |                 |      |                    | <b>1.405.637,45</b>    |                                   | <b>7,12</b>       | <b>5,25</b>       |
| <b>Totaal Obligaties</b>                                                   |                |                 |      |                    | <b>4.669.733,04</b>    |                                   | <b>23,65</b>      | <b>17,46</b>      |
| <b>Geldmarktinstrumenten</b>                                               |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| <b>België</b>                                                              |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| AB INBEV 0% 11-29.9.11 CP                                                  |                | 800.000         | EUR  | 99,63 %            | 797.015,90             | 0,00                              | 4,04              | 2,98              |
| LVMH FIN BE 0% 11-20.07.11 CP                                              |                | 500.000         | EUR  | 99,94 %            | 499.709,06             | 0,00                              | 2,53              | 1,87              |
| VW GRP SVS 0% 11-11.08.11 CP                                               |                | 800.000         | EUR  | 99,86 %            | 798.893,85             | 0,00                              | 4,05              | 2,99              |
|                                                                            |                |                 |      |                    | <b>2.095.618,81</b>    |                                   | <b>10,61</b>      | <b>7,83</b>       |
| <b>Denemarken</b>                                                          |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| DSK BK 0% 11-8.8.11 CD                                                     |                | 1.000.000       | EUR  | 99,88 %            | 998.843,58             | 0,00                              | 5,06              | 3,73              |
|                                                                            |                |                 |      |                    | <b>998.843,58</b>      |                                   | <b>5,06</b>       | <b>3,73</b>       |
| <b>Duitsland</b>                                                           |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| DEUT TEL 0% 11-10.08.11 CP                                                 |                | 800.000         | EUR  | 99,87 %            | 798.929,45             | 0,00                              | 4,05              | 2,99              |
| METRO 0% 11-08.08.11 CP                                                    |                | 500.000         | EUR  | 99,87 %            | 499.359,24             | 0,00                              | 2,53              | 1,87              |
|                                                                            |                |                 |      |                    | <b>1.298.288,69</b>    |                                   | <b>6,57</b>       | <b>4,85</b>       |
| <b>Frankrijk</b>                                                           |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| AREVA 0% 11-20.07.11 CP                                                    |                | 500.000         | EUR  | 99,95 %            | 499.757,45             | 0,00                              | 2,53              | 1,87              |
| BPCE 0% 11-25.08.11 CD                                                     |                | 1.000.000       | EUR  | 99,83 %            | 998.282,24             | 0,00                              | 5,06              | 3,73              |
| CA HOME LOAN 0% 11-23.8.11 CD                                              |                | 1.200.000       | EUR  | 99,82 %            | 1.197.881,52           | 0,00                              | 6,07              | 4,48              |

# ACCENT FUND EURO CASH

## SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

Samenstelling van de activa op 30 juni 2011 (uitgedrukt in EUR)

(vervolg)

| Benaming                                                                                 | Statuut<br>ICB | Nominale waarde | Munt | Koers<br>in valuta | Waarderings-<br>waarde | %<br>gehouden<br>door de<br>ICB's | Portefeuille  | %<br>netto-activa |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|------|--------------------|------------------------|-----------------------------------|---------------|-------------------|
| CARREFOUR 0% 11-26.7.11 CP                                                               |                | 500.000         | EUR  | 99,92 %            | 499.592,25             | 0,00                              | 2,53          | 1,87              |
| COMP GEN 0% 11-06.07.11                                                                  |                | 500.000         | EUR  | 99,99 %            | 499.971,48             | 0,00                              | 2,53          | 1,87              |
| DANONE 0% 11-12.07.11 CP                                                                 |                | 500.000         | EUR  | 99,97 %            | 499.872,52             | 0,00                              | 2,53          | 1,87              |
| VIVENDI 0% 11-17.8.11 CP                                                                 |                | 500.000         | EUR  | 99,84 %            | 499.224,77             | 0,00                              | 2,53          | 1,87              |
|                                                                                          |                |                 |      |                    | <b>4.694.582,23</b>    |                                   | <b>23,77</b>  | <b>17,55</b>      |
| <b>Ierland</b>                                                                           |                |                 |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| CAT IN FIN 0% 11-26.08.11 CP                                                             |                | 500.000         | EUR  | 99,89 %            | 499.464,51             | 0,00                              | 2,53          | 1,87              |
|                                                                                          |                |                 |      |                    | <b>499.464,51</b>      |                                   | <b>2,53</b>   | <b>1,87</b>       |
| <b>Luxemburg</b>                                                                         |                |                 |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| ARCELOMIT 0% 11-20.07.11 CP                                                              |                | 500.000         | EUR  | 99,94 %            | 499.703,77             | 0,00                              | 2,53          | 1,87              |
|                                                                                          |                |                 |      |                    | <b>499.703,77</b>      |                                   | <b>2,53</b>   | <b>1,87</b>       |
| <b>Nederland</b>                                                                         |                |                 |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| ING NV 0% 11-9.8.11 CP                                                                   |                | 1.000.000       | EUR  | 99,87 %            | 998.723,83             | 0,00                              | 5,06          | 3,73              |
| PACCAR FIN 0% 11-26.7.11 CP                                                              |                | 500.000         | EUR  | 99,93 %            | 499.636,18             | 0,00                              | 2,53          | 1,87              |
|                                                                                          |                |                 |      |                    | <b>1.498.360,01</b>    |                                   | <b>7,59</b>   | <b>5,60</b>       |
| <b>Totaal Geldmarktinstrumenten</b>                                                      |                |                 |      |                    | <b>11.584.861,60</b>   |                                   | <b>58,66</b>  | <b>43,31</b>      |
| <b>Totaal</b>                                                                            |                |                 |      |                    | <b>16.254.594,64</b>   |                                   | <b>82,31</b>  | <b>60,77</b>      |
| <b>Effecten die niet toegelaten zijn tot de officiële notering aan een effectenbeurs</b> |                |                 |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| <b>Geldmarktinstrumenten</b>                                                             |                |                 |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| <b>Frankrijk</b>                                                                         |                |                 |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| AXA 0% 11-8.9.11 CP                                                                      |                | 1.000.000       | EUR  | 99,77 %            | 997.681,45             | 0,00                              | 5,05          | 3,73              |
| BFCM 0% 11-19.9.11 CP                                                                    |                | 1.000.000       | EUR  | 99,71 %            | 997.130,67             | 0,00                              | 5,05          | 3,73              |
| LBP 0% 11-26.07.11 CD                                                                    |                | 1.000.000       | EUR  | 99,95 %            | 999.469,50             | 0,00                              | 5,06          | 3,74              |
|                                                                                          |                |                 |      |                    | <b>2.994.281,62</b>    |                                   | <b>15,16</b>  | <b>11,19</b>      |
| <b>Nederland</b>                                                                         |                |                 |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| BMW FIN 0% 11-11.08.11 CP                                                                |                | 500.000         | EUR  | 99,86 %            | 499.310,76             | 0,00                              | 2,53          | 1,87              |
|                                                                                          |                |                 |      |                    | <b>499.310,76</b>      |                                   | <b>2,53</b>   | <b>1,87</b>       |
| <b>Totaal Geldmarktinstrumenten</b>                                                      |                |                 |      |                    | <b>3.493.592,38</b>    |                                   | <b>17,69</b>  | <b>13,06</b>      |
| <b>Totaal</b>                                                                            |                |                 |      |                    | <b>3.493.592,38</b>    |                                   | <b>17,69</b>  | <b>13,06</b>      |
| <b>Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>                    |                |                 |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| <b>Totaal portefeuille</b>                                                               |                |                 |      |                    | <b>19.748.187,02</b>   |                                   | <b>100,00</b> | <b>73,83</b>      |

# ACCENT FUND EURO CASH

## SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

Samenstelling van de activa op 30 juni 2011 (uitgedrukt in EUR)

| Benaming                                     | Statuut ICB  | Nominale waarde     | Munt | Koers in valuta | Waarderings-waarde   | % gehouden door de ICB's | % Portefeuille | % netto-activa |
|----------------------------------------------|--------------|---------------------|------|-----------------|----------------------|--------------------------|----------------|----------------|
| <b>II. Deposito's en liquide middelen</b>    |              |                     |      |                 |                      |                          |                |                |
| <b>Banktegoeden op zicht</b>                 |              |                     |      |                 |                      |                          |                |                |
| EUR                                          | 7.656.019,30 | KBC SECURITIES N.V. | EUR  |                 | 7.656.019,30         |                          |                | 28,62          |
| <b>Totaal Banktegoeden op zicht</b>          |              |                     |      |                 | <b>7.656.019,30</b>  |                          |                | <b>28,62</b>   |
| <b>Totaal Deposito's en liquide middelen</b> |              |                     |      |                 | <b>7.656.019,30</b>  |                          |                | <b>28,62</b>   |
| <b>III. Overige vorderingen en schulden</b>  |              |                     |      |                 | <b>(734.769,30)</b>  |                          |                | <b>(2,75)</b>  |
| <b>IV. Andere netto-activa</b>               |              |                     |      |                 | <b>79.157,86</b>     |                          |                | <b>0,30</b>    |
| <b>Totale netto-activa</b>                   |              |                     |      |                 | <b>26.748.594,88</b> |                          |                | <b>100,00</b>  |

De lijst der wijzigingen in de toestand van de effectenportefeuille kan gratis bekomen worden bij de instellingen die de financiële diensten waarnemen.

# ACCENT FUND EURO CASH

## Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2011 (in procenten van het netto-actief)

| Geografische spreiding |              |
|------------------------|--------------|
| Frankrijk              | 37,17        |
| Nederland              | 12,72        |
| België                 | 10,65        |
| Duitsland              | 5,82         |
| Denemarken             | 3,73         |
| Luxemburg              | 1,87         |
| Ierland                | 1,87         |
|                        | <b>73,83</b> |

## Economische spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2011 (in procenten van het netto-actief)

| Economische spreiding                               |              |
|-----------------------------------------------------|--------------|
| Banken en financiële instellingen                   | 33,24        |
| Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen | 14,96        |
| Telecommunicatie                                    | 3,94         |
| Kleinhandel en Warenhuizen                          | 3,73         |
| Verzekeringen                                       | 3,73         |
| Tabak en alcohol                                    | 2,98         |
| Obligaties van staten en steden                     | 2,81         |
| Andere                                              | 1,87         |
| Energie en waterdistributie                         | 1,87         |
| Diverse kapitaalgoederen                            | 1,87         |
| Grafische kunst en uitgeverijen                     | 1,87         |
| Chemie                                              | 0,96         |
|                                                     | <b>73,83</b> |

## Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 30 juni 2011 (in procenten van het netto-actief)

| Spreiding per munt |              |
|--------------------|--------------|
| EUR                | 73,83        |
|                    | <b>73,83</b> |

# ACCENT FUND EURO CASH

## Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment

EUR

|                                                    | 1ste semester        |
|----------------------------------------------------|----------------------|
| Aankopen                                           | 44.611.157,49        |
| Verkopen                                           | 4.992.031,20         |
| <b>Totaal 1</b>                                    | <b>49.603.188,69</b> |
| Inschrijvingen                                     | 2.494.863,92         |
| Terugbetalingen                                    | 25.330.821,40        |
| <b>Totaal 2</b>                                    | <b>27.825.685,32</b> |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 38.053.222,10        |
| <b>Omloopsnelheid</b>                              | <b>57,23%</b>        |
| <b>Gecorrigeerde omloopsnelheid</b>                | <b>56,38%</b>        |

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens de periode uitgevoerde transacties kan gratis ingekeken bij SG Private Banking, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gent en VDK Spaarbank, Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent, die instaat voor de financiële dienst.

# ACCENT FUND EURO CASH

## Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop voor de periode afgesloten op 30 juni 2011

| Periode    | Inschrijvingen |            | Terugbetalingen |            | Einde periode |            |            |
|------------|----------------|------------|-----------------|------------|---------------|------------|------------|
|            | Kapitalisatie  | Uitkering  | Kapitalisatie   | Uitkering  | Kapitalisatie | Uitkering  | Totaal     |
| 31.12.2009 | 241.201,09     | 261.041,06 | 286.955,92      | 385.759,03 | 154.232,17    | 231.271,03 | 385.503,20 |
| 31.12.2010 | 7.709,80       | 92.691,93  | 91.054,62       | 199.635,22 | 70.887,35     | 124.327,74 | 195.215,09 |
| 30.06.2011 | 6.344,00       | 3.402,00   | 31.855,59       | 68.072,88  | 45.375,76     | 59.656,86  | 105.032,62 |

## Bedragen betaald en ontvangen door de ICB

(in de valuta van het compartiment)

| Periode    | Inschrijvingen |               | Terugbetalingen |               |
|------------|----------------|---------------|-----------------|---------------|
|            | Kapitalisatie  | Uitkering     | Kapitalisatie   | Uitkering     |
| 31.12.2009 | 61.443.277,04  | 66.137.435,38 | 73.323.580,35   | 97.942.825,15 |
| 31.12.2010 | 1.979.947,05   | 23.473.850,44 | 23.408.781,48   | 50.453.807,21 |
| 30.06.2011 | 1.637.667,30   | 857.196,62    | 8.223.528,77    | 17.107.292,63 |

## Netto-inventariswaarde einde periode

(in de valuta van het compartiment)

| Periode    | van het compartiment | per aandeel   |           |
|------------|----------------------|---------------|-----------|
|            |                      | Kapitalisatie | Uitkering |
| 31.12.2009 | 98.298.902,21        | 256,56        | 253,94    |
| 31.12.2010 | 49.618.423,63        | 257,86        | 252,07    |
| 30.06.2011 | 26.748.594,88        | 258,70        | 251,60    |

# ACCENT FUND EURO CASH

## Rendementen (uitgedrukt in %)

### KAP

| 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar | 10 jaar |
|--------|--------|--------|---------|
| 0,59   | -      | -      | -       |

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

## Staafdiagram



## Staafdiagram met jaarlijks rendement van de 2 laatste boekjaren

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

## Kosten

|                                |      |
|--------------------------------|------|
| Totale-kostenpercentage (TKP): | 0,32 |
|--------------------------------|------|

De volgende kosten zijn niet in het TKP opgenomen:

- de transactiekosten
- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen zoals soft commissies

---

# ACCENT FUND EURO CASH

## Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2011

### **Recurrente provisies en kosten gedragen door het compartiment (in valuta van het compartiment of percentage berekend op de netto-inventariswaarde van de activa)**

#### **De vergoedingen:**

- voor het beheer van de beleggingsportefeuille aan een jaarlijks percentage van 0,2%, maandelijks berekend en betaalbaar
- voor de administratie aan een jaarlijks percentage van 0,027% van de gemiddelde netto-activa, maandelijks berekend en betaalbaar (min. 400 EUR per maand, max. 1.250 EUR per maand)
- voor de bewaarder:
  - 2.500 EUR per jaar;
  - 0,005% per jaar voor de activa genoteerd op Euronext, maandelijks berekend en betaalbaar;
  - 0,01% per jaar voor de activa genoteerd op andere markten dan Euronext, maandelijks berekend en betaalbaar
- Voor andere kosten aan een jaarlijks percentage van 0,1%

### **Recurrente provisies en kosten gedragen door de bevek (in EUR of percentage berekend op de netto-inventariswaarde van de activa)**

- Vergoeding voor Legal Life & Reporting:
  - 1.250 EUR (zonder BTW) per maand

Ze worden maandelijks geheven.

- De vergoeding voor de Beheerprovisie is opgenomen in de rubriek IV.D.a. van de resultatenrekening.
- De vergoeding voor de agent belast met de diensten Legal Life & Reporting en Boekhouding is opgenomen in de rubriek IV.D.b. van de resultatenrekening.
- De vergoeding voor de Depothoudende Bank is opgenomen in de rubriek IV.C. van de resultatenrekening.

#### **Toe te rekenen kosten (Balans VI.C.)**

Dit bedrag omvat per 30 juni 2011:

- De vergoeding voor de Beheersprovisie  
4.460,86 EUR
- de vergoeding van de Administratie, Legal Life & Reporting  
644,38 EUR
- de vergoeding van de Depothoudende Bank  
1.663,11 EUR
- een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding Controle-autoriteiten, honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten,...)  
11.281,64 EUR

Voor een totaal van: 18.049,99 EUR

---

# ACCENT FUND

## SG PRIVATE PORTFOLIO BONDS

### Beheersverslag

#### Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Accent Fnd SG Private Portfolio Bonds werd gelanceerd op 29 april 2009.  
De initiële inschrijvingsperiode liep van 07 april t.e.m. 29 april 2009 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg 250,00 EUR.

#### Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

##### Doel van het compartiment:

Het compartiment SG Private Portfolio Bonds heeft als doelstelling om via het evenwichtig beleggen in obligaties het beheer van zijn roerend vermogen te optimaliseren. Er kan geïnvesteerd worden in staatsleningen, maar ook in bedrijfsobligaties, financiële leningen en convertibles. Het compartiment bevat enkel leningen van investment grade kwaliteit, dit betekent dat de kredietrating van de emittenten BBB- of hoger is.

Het compartiment kan dus voor meer dan 40% van zijn vermogen investeren in schuldvorderingen geïsoleerd in art 19bis van het WIB92. Daar de bevek niet over een Europees paspoort beschikt, valt de bevek voorlopig buiten het toepassingsgebied van de programmawet van 27/12/2005 en zal de belegger (natuurlijke persoon) geen roerende voorheffing verschuldigd zijn op de meerwaarden die hij ontvangt bij de inkoop van de kapitalisatieaandelen van het compartiment. In de programmawet is evenwel voorzien dat een K.B. het toepassingsgebied van deze belasting kan uitbreiden. In de toekomst kan de belasting gebeurlijk dan ook geheven worden op het compartiment. In geval van twijfel over het toepasselijk fiscaal regime, dient de belegger zich persoonlijk te informeren bij professionelen of deskundige raadgevers.

##### Beleggingsbeleid van het compartiment

Accent Fund SG Private Portfolio Bonds streeft een dynamisch beheer na van een obligatieportefeuille. Het kredietrisico wordt echter beperkt gehouden door enkel in investment grade obligaties te beleggen. Ook wordt minimum 50% van de portefeuille in EUR belegd.

**Er kan eveneens in gestructureerde instrumenten belegd worden voor zover deze de hoofdkenmerken hebben van een obligatie en aan de minimum kredietkwaliteit voldoen.**

**Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico: SG Private Portfolio Bonds heeft de mogelijkheid zich via termijntransacties in te dekken tegen wisselrisico's.**

Effecten van bedrijven of overheden die duidelijk inbreuken plegen op sociale, ethische en milieureglementeringen worden niet gekocht.

#### Benchmark

Er wordt geen Index en/of Benchmark gevolgd.

#### Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Eind juni 2011 kende het fonds de volgende activaverdeling : 42% bedrijfs-, 37% overheids- en 8% converteerbare obligaties. Daarnaast hielden we een positie aan in obligaties uit groeilanden van 4% en een cashpositie van 7%. Eind mei verlaagden we het gewicht in bedrijfsobligaties met ongeveer 5% door een aantal kortlopende bedrijfsleningen te verkopen. Tegelijkertijd trokken we het gewicht in overheidsobligaties met 5% op door (vooral) Belgische overheidsleningen bij te kopen. We konden zo een hogere yield verkrijgen zonder aan kwaliteit in te boeten en zonder de looptijd van het fonds veel te verlengen. De gemiddelde looptijd en dus de rentegevoeligheid van de portefeuille, die in de loop van het jaar verder gedaald was van 3,6 tot 3,1, werd zo opgetrokken van 3,1 naar 3,3. De yield van het fonds verhoogde van 3% naar 3,2%.

Het gewicht in overheidspapier werd dynamisch beheerd onder meer via actieve trading op het renteverskil tussen Belgische OLO's en Duitse Bunds. Het gewicht van de converteerbare obligaties werd opgetrokken van 6 naar 8%.

We hielden in het fonds een ruime muntdiversificatie aan. De aanwezigheid van deviezen buiten de euro bedroeg 23%. De belangrijkste hiervan zijn de USD (8%), het GBP (6%), de NOK (4%), de SEK (2,5%) en de NZD (1,5%). Daarnaast werd een kleine positie van 1% genomen in Turkse lira.

#### Overschrijdingen van de reglementaire limieten van de beleggingspolitiek:

Er werd geen enkele beleggingsovertreding vastgesteld gedurende het boekjaar voor het compartiment Accent Fund SG Private Portfolio Bonds

#### Toekomstig beleid

We blijven het grootste deel van het fonds beleggen in bedrijfsobligaties. Binnen deze bedrijfsleningen gaat onze voorkeur uit naar het kwaliteitsvolle segment (bij voorkeur minimum A-rating) met looptijden van maximum 5 jaar. We houden onze blootstelling aan obligaties uit de perifere landen, wegens het hogere risico, beperkt.

Door de groeiende spanningen binnen de Europese overheidsschuld houden we onze diversificatie uit de EUR aan. Deze spanningen duwen het renteverskil met Duitsland verder omhoog. Bij de landenkeuze gaat onze voorkeur uit naar o.a. België door het stijgende rentevoordeel dat Olo's bieden.

#### Risicoklasse

De synthetische risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen nul (kleinste risico) en zes (grootste risico).

Het compartiment behoort tot klasse 1.

# ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO BONDS

## BALANS

|                                                                           | 30/06/11             | 30/06/10             |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                                           | EUR                  | EUR                  |
| <b>TOTAAL NETTO ACTIEF</b>                                                | <b>53.550.568,45</b> | <b>54.231.859,57</b> |
| <b>I. Vaste Activa</b>                                                    | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| A. Oprichtings- en organisatiekosten                                      | 0,00                 | 0,00                 |
| B. Immateriële vaste activa                                               | 0,00                 | 0,00                 |
| C. Materiële vaste activa                                                 | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b> | <b>48.721.349,34</b> | <b>47.844.812,30</b> |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten                                | 41.775.645,88        | 37.672.784,12        |
| a. Obligaties                                                             | 41.775.645,88        | 37.672.784,12        |
| B. Geldmarktinstrumenten                                                  | 499.779,99           | 0,00                 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren       | 0,00                 | 0,00                 |
| D. Andere effecten                                                        | 0,00                 | 0,00                 |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming               | 6.445.923,47         | 10.172.028,18        |
| F. Financiële derivaten                                                   | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>III. Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>                  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| A. Vorderingen                                                            | 0,00                 | 0,00                 |
| B. Schulden                                                               | 0,00                 | 0,00                 |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO BONDS

## BALANS

(vervolg)

|                                                            | 30/06/11             | 30/06/10             |
|------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                            | EUR                  | EUR                  |
| <b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b> | <b>272.244,15</b>    | <b>0,00</b>          |
| A. Vorderingen                                             | 288.827,55           | 0,00                 |
| a. Te ontvangen bedragen                                   | 288.827,55           | 0,00                 |
| B. Schulden                                                | (16.583,40)          | 0,00                 |
| a. Te betalen bedragen (-)                                 | (16.583,40)          | 0,00                 |
| <b>V. II. Deposito's en liquide middelen</b>               | <b>3.809.496,21</b>  | <b>5.701.883,06</b>  |
| A. Banktegoeden op zicht                                   | 3.809.496,21         | 5.701.883,06         |
| B. Banktegoeden op termijn                                 | 0,00                 | 0,00                 |
| C. Andere                                                  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>VI. Overlopende rekeningen</b>                          | <b>747.478,75</b>    | <b>685.164,21</b>    |
| A. Over te dragen kosten                                   | 0,00                 | 0,00                 |
| B. Verkregen opbrengsten                                   | 776.356,41           | 723.081,75           |
| C. Toe te rekenen kosten (-)                               | (28.877,66)          | (37.917,54)          |
| D. Over te dragen opbrengsten (-)                          | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>                               | <b>53.550.568,45</b> | <b>54.231.859,57</b> |
| A. Kapitaal                                                | 53.934.415,61        | 51.635.827,35        |
| B. Deelneming in het resultaat                             | 22.103,04            | 432.386,70           |
| C. Overgedragen resultaat                                  | 0,00                 | 0,00                 |
| D. Resultaat van het boekjaar                              | (405.950,20)         | 2.163.645,52         |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO BONDS

## POSTEN BUITEN BALANS

|                                                                      | 30/06/11    | 30/06/10    |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                                                      | EUR         | EUR         |
| <b>I. Zakelijke zekerheden (+/-)</b>                                 | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Collateral (+/-)                                                  | 0,00        | 0,00        |
| B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)                                 | 0,00        | 0,00        |
| <b>II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte optiecontracten en warrants                              | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte optiecontracten en warrants                             | 0,00        | 0,00        |
| <b>III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>          | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte termijncontracten                                        | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte termijncontracten                                       | 0,00        | 0,00        |
| <b>IV. Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>              | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte swapcontracten                                           | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte swapcontracten                                          | 0,00        | 0,00        |
| <b>V. Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte contracten                                               | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte contracten                                              | 0,00        | 0,00        |
| <b>VI. Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>                     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>VII. Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>VIII. Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>IX. Uitgeleende financiële instrumenten</b>                       | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO BONDS

## RESULTATENREKENING

|                                                                     | 30/06/11            | 30/06/10            |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                     | EUR                 | EUR                 |
| <b>I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>        | <b>(886.641,19)</b> | <b>1.834.215,18</b> |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten                          | (655.129,35)        | 1.384.424,27        |
| a. Obligaties                                                       | (655.129,35)        | 1.384.424,27        |
| B. Geldmarktinstrumenten                                            | 2,11                | 0,00                |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | 0,00                | 0,00                |
| D. Andere effecten                                                  | 0,00                | 0,00                |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming         | (51.935,17)         | 441.986,21          |
| F. Financiële derivaten                                             | 0,00                | 0,00                |
| G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden            | 0,00                | 0,00                |
| H. Wisselposities en -verrichtingen                                 | (179.578,78)        | 7.804,70            |
| b. Andere wisselposities en -verrichtingen                          | (179.578,78)        | 7.804,70            |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO BONDS

## RESULTATENREKENING

(vervolg)

|                                                                                                                                                          | 30/06/11            | 30/06/10            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                                                                                                          | EUR                 | EUR                 |
| <b>II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>                                                                                                      | <b>567.070,17</b>   | <b>399.284,97</b>   |
| A. Dividenden                                                                                                                                            | 0,00                | 0,00                |
| B. Interesten (+/-)                                                                                                                                      | 567.070,17          | 399.284,97          |
| a. Effecten en geldmarktinstrumenten                                                                                                                     | 562.112,07          | 393.372,17          |
| b. Deposito's en liquide middelen                                                                                                                        | 4.958,10            | 5.912,80            |
| C. Interesten ingevolge ontleningen (-)                                                                                                                  | 0,00                | 0,00                |
| D. Swapcontracten (+/-)                                                                                                                                  | 0,00                | 0,00                |
| E. Roerende voorheffingen (-)                                                                                                                            | 0,00                | 0,00                |
| F. Andere opbrengsten van beleggingen                                                                                                                    | 0,00                | 0,00                |
| <b>III. Andere opbrengsten</b>                                                                                                                           | <b>111,22</b>       | <b>169,95</b>       |
| A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten | 0,00                | 0,00                |
| B. Andere                                                                                                                                                | 111,22              | 169,95              |
| <b>IV. Exploitatiekosten</b>                                                                                                                             | <b>(86.490,40)</b>  | <b>(70.024,58)</b>  |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)                                                                                         | (16.211,35)         | (915,32)            |
| B. Financiële kosten (-)                                                                                                                                 | 0,00                | 0,00                |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-)                                                                                                                       | (7.080,06)          | (6.084,21)          |
| D. Vergoeding van de beheerder (-)                                                                                                                       | (35.605,12)         | (31.683,93)         |
| a. Financieel beheer                                                                                                                                     | (27.147,74)         | (23.599,45)         |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer                                                                                                              | (8.457,38)          | (8.084,48)          |
| E. Administratiekosten (-)                                                                                                                               | (3.745,06)          | (2.693,87)          |
| F. Oprichtings-en organisatiekosten (-)                                                                                                                  | 0,00                | 0,00                |
| G. Bezoldigingen , sociale lasten en pensioenen (-)                                                                                                      | 0,00                | 0,00                |
| H. Diensten en diverse goederen (-)                                                                                                                      | (2.600,95)          | (2.600,95)          |
| I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)                                                                                           | 0,00                | 0,00                |
| J. Taksen (-)                                                                                                                                            | (18.066,54)         | (18.296,38)         |
| K. Andere kosten (-)                                                                                                                                     | (3.181,32)          | (7.749,92)          |
| <b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar</b>                                                                                                            | <b>480.690,99</b>   | <b>329.430,34</b>   |
| <b>Subtotaal II + III + IV</b>                                                                                                                           | <b>480.690,99</b>   | <b>329.430,34</b>   |
| <b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>                                                                 | <b>(405.950,20)</b> | <b>2.163.645,52</b> |
| <b>VI. Belastingen op het resultaat</b>                                                                                                                  | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>VII. Resultaat van het boekjaar</b>                                                                                                                   | <b>(405.950,20)</b> | <b>2.163.645,52</b> |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO BONDS

## SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

Samenstelling van de activa op 30 juni 2011 (uitgedrukt in EUR)

| Benaming                                                                   | Statuut<br>ICB | Nominale waarde | Munt | Koers<br>in valuta | Waarderings-<br>waarde | %<br>gehouden<br>door de<br>ICB's | %<br>Portefeuille | %<br>netto-activa |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|------|--------------------|------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>I. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>   |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| <b>Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs</b> |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| <b>Obligaties</b>                                                          |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| <b>België</b>                                                              |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| AQUAFIN 4% 09-29.9.15                                                      |                | 640.000         | EUR  | 97,93 %            | 626.752,00             |                                   | 1,29              | 1,17              |
| BELGIUM 3.25% 06-28.09.16 OLO                                              |                | 2.000.000       | EUR  | 99,05 %            | 1.980.900,00           |                                   | 4,07              | 3,70              |
| BELGIUM 4% 06-28.3.22 S.48                                                 |                | 1.000.000       | EUR  | 98,93 %            | 989.250,00             |                                   | 2,03              | 1,85              |
| BELGIUM 4% 08-28.03.14 OLO                                                 |                | 1.000.000       | EUR  | 103,47 %           | 1.034.700,00           |                                   | 2,12              | 1,93              |
| BELGIUM 4% 08-28.3.18 OLO                                                  |                | 1.000.000       | EUR  | 101,71 %           | 1.017.100,00           |                                   | 2,09              | 1,90              |
| BELGIUM 4.25% 03-13 S41 OLO                                                |                | 655.000         | EUR  | 103,89 %           | 680.446,75             |                                   | 1,40              | 1,27              |
| BELGIUM 5.5% 02-28.9.17 OLO                                                |                | 500.000         | EUR  | 110,08 %           | 550.375,00             |                                   | 1,13              | 1,03              |
| BELGIUM 5.5% 98-28.03.28 OLO                                               |                | 1.000.000       | EUR  | 111,38 %           | 1.113.800,00           |                                   | 2,29              | 2,08              |
| CFB 3.315% 11-28.02.15                                                     |                | 500.000         | EUR  | 100,24 %           | 501.180,00             |                                   | 1,03              | 0,94              |
| COFINIMMO 2.936% 10-29.9.13                                                |                | 350.000         | EUR  | 97,93 %            | 342.765,50             |                                   | 0,70              | 0,64              |
| ELIA SYSTEM OP 4.5% 09-22.04.13                                            |                | 500.000         | EUR  | 103,07 %           | 515.355,00             |                                   | 1,06              | 0,96              |
| FLEMISH COM 3.875% 09-20.7.16                                              |                | 2.000.000       | EUR  | 102,14 %           | 2.042.760,00           |                                   | 4,19              | 3,81              |
|                                                                            |                |                 |      |                    | <b>11.395.384,25</b>   |                                   | <b>23,39</b>      | <b>21,28</b>      |
| <b>Duitsland</b>                                                           |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| GERMANY 3.75% 06-04.01.17                                                  |                | 1.000.000       | EUR  | 106,81 %           | 1.068.050,00           |                                   | 2,19              | 1,99              |
| METRO 7.625% 09-05.03.15                                                   |                | 500.000         | EUR  | 114,56 %           | 572.785,00             |                                   | 1,18              | 1,07              |
|                                                                            |                |                 |      |                    | <b>1.640.835,00</b>    |                                   | <b>3,37</b>       | <b>3,06</b>       |
| <b>Frankrijk</b>                                                           |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| FRANCE TELECOM 3.625% 05-14.10.15                                          |                | 500.000         | EUR  | 102,17 %           | 510.870,00             |                                   | 1,05              | 0,95              |
| FRANCE 4% 03-25.10.14 OAT                                                  |                | 1.000.000       | EUR  | 105,74 %           | 1.057.400,00           |                                   | 2,17              | 1,97              |
| GDF SUEZ 5% 09-23.02.15                                                    |                | 1.274.000       | EUR  | 106,77 %           | 1.360.275,28           |                                   | 2,79              | 2,54              |
| SFEF 3.125% 09-30.06.14                                                    |                | 990.000         | EUR  | 102,36 %           | 1.013.364,00           |                                   | 2,08              | 1,89              |
|                                                                            |                |                 |      |                    | <b>3.941.909,28</b>    |                                   | <b>8,09</b>       | <b>7,36</b>       |
| <b>Groot-Brittannië</b>                                                    |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| UK TSY 2.25% 09-07.03.14                                                   |                | 1.000.000       | GBP  | 102,75 %           | 1.138.441,23           |                                   | 2,34              | 2,13              |
|                                                                            |                |                 |      |                    | <b>1.138.441,23</b>    |                                   | <b>2,34</b>       | <b>2,13</b>       |
| <b>Ierland</b>                                                             |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| CAT IN FIN 5.125% 09-04.06.12                                              |                | 1.000.000       | EUR  | 102,65 %           | 1.026.470,00           |                                   | 2,11              | 1,92              |
| EBS BUILD 4% 10-25.2.15                                                    |                | 1.500.000       | EUR  | 70,63 %            | 1.059.450,00           |                                   | 2,17              | 1,98              |
| GE CAP EUR 4.75% 09-30.07.14                                               |                | 1.000.000       | EUR  | 104,92 %           | 1.049.160,00           |                                   | 2,15              | 1,96              |
|                                                                            |                |                 |      |                    | <b>3.135.080,00</b>    |                                   | <b>6,43</b>       | <b>5,85</b>       |
| <b>Italië</b>                                                              |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| TELECOM ITALIA 4.75% 06-19.5.14                                            |                | 1.200.000       | EUR  | 102,50 %           | 1.230.036,00           |                                   | 2,52              | 2,30              |
|                                                                            |                |                 |      |                    | <b>1.230.036,00</b>    |                                   | <b>2,52</b>       | <b>2,30</b>       |

# ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO BONDS

## SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

Samenstelling van de activa op 30 juni 2011 (uitgedrukt in EUR)  
(vervolg)

| Benaming                                                               | Statuut ICB | Nominale waarde | Munt | Koers in valuta | Waarderings-waarde   | % gehouden door de ICB's | Portefeuille | % netto-activa |
|------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------|------|-----------------|----------------------|--------------------------|--------------|----------------|
| <b>Luxemburg</b>                                                       |             |                 |      |                 |                      |                          |              |                |
| BEI 4.375% 06-31.08.12                                                 |             | 8.990.000       | NOK  | 101,64 %        | 1.173.321,56         |                          | 2,41         | 2,19           |
|                                                                        |             |                 |      |                 | <b>1.173.321,56</b>  |                          | <b>2,41</b>  | <b>2,19</b>    |
| <b>Nederland</b>                                                       |             |                 |      |                 |                      |                          |              |                |
| AEGON NV FRN 04-PERP                                                   |             | 290.000         | EUR  | 62,58 %         | 181.482,00           |                          | 0,37         | 0,34           |
| BNG 3% 10-30.03.17                                                     |             | 1.500.000       | EUR  | 99,07 %         | 1.486.020,00         |                          | 3,05         | 2,77           |
| EDP FIN BV 4.75% 09-26.09.16                                           |             | 1.000.000       | EUR  | 88,29 %         | 882.860,00           |                          | 1,81         | 1,65           |
| LANDSCHOT BK 3.5% 10-02.04.13                                          |             | 1.000.000       | EUR  | 99,91 %         | 999.050,00           |                          | 2,05         | 1,87           |
| NED WATBK 2.375% 10-4.6.15                                             |             | 1.000.000       | EUR  | 98,76 %         | 987.580,00           |                          | 2,03         | 1,84           |
| NETHERLANDS 2.75% 09-15.1.15                                           |             | 2.000.000       | EUR  | 101,89 %        | 2.037.800,00         |                          | 4,18         | 3,81           |
| NWB 3.375% 06-19.01.16                                                 |             | 1.774.000       | EUR  | 102,07 %        | 1.810.633,10         |                          | 3,72         | 3,38           |
| RABOBANK 4% 09-29.5.13                                                 |             | 5.900.000       | NOK  | 100,97 %        | 765.002,44           |                          | 1,57         | 1,43           |
| RABOBANK 8% 10-06.10.15                                                |             | 1.000.000       | TRY  | 96,32 %         | 409.855,13           |                          | 0,84         | 0,77           |
|                                                                        |             |                 |      |                 | <b>9.560.282,67</b>  |                          | <b>19,62</b> | <b>17,85</b>   |
| <b>Spanje</b>                                                          |             |                 |      |                 |                      |                          |              |                |
| SPAIN 2.5% 10-31.10.13                                                 |             | 1.000.000       | EUR  | 97,19 %         | 971.900,00           |                          | 1,99         | 1,81           |
|                                                                        |             |                 |      |                 | <b>971.900,00</b>    |                          | <b>1,99</b>  | <b>1,81</b>    |
| <b>Verenigde Staten</b>                                                |             |                 |      |                 |                      |                          |              |                |
| PFIZER 4.75% 07-15.12.14                                               |             | 500.000         | EUR  | 106,19 %        | 530.945,00           |                          | 1,09         | 0,99           |
|                                                                        |             |                 |      |                 | <b>530.945,00</b>    |                          | <b>1,09</b>  | <b>0,99</b>    |
| <b>Totaal Obligaties</b>                                               |             |                 |      |                 | <b>34.718.134,99</b> |                          | <b>71,26</b> | <b>64,83</b>   |
| <b>ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>        |             |                 |      |                 |                      |                          |              |                |
| <b>Luxemburg</b>                                                       |             |                 |      |                 |                      |                          |              |                |
| BNPPL1 CBD BSE -CLASSIC-C-                                             | (2)         | 38.000          | EUR  | 66,13           | 2.512.940,00         | 2,30                     | 5,16         | 4,69           |
| BNPPL1 CVBD AS -CLASSIC-C-                                             | (2)         | 15.000          | EUR  | 108,39          | 1.625.850,00         | 1,92                     | 3,34         | 3,04           |
| FR TEMP INV FDS ASIAN BD-A-CAP                                         | (2)         | 190.000         | USD  | 17,55           | 2.307.133,47         | 0,00                     | 4,74         | 4,31           |
|                                                                        |             |                 |      |                 | <b>6.445.923,47</b>  |                          | <b>13,23</b> | <b>12,04</b>   |
| <b>Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b> |             |                 |      |                 | <b>6.445.923,47</b>  |                          | <b>13,23</b> | <b>12,04</b>   |
| <b>Geldmarktinstrumenten</b>                                           |             |                 |      |                 |                      |                          |              |                |
| <b>België</b>                                                          |             |                 |      |                 |                      |                          |              |                |
| AQUAFIN 0% 11-18.7.11                                                  |             | 500.000         | EUR  | 99,96 %         | 499.779,99           | 0,00                     | 1,03         | 0,93           |
|                                                                        |             |                 |      |                 | <b>499.779,99</b>    |                          | <b>1,03</b>  | <b>0,93</b>    |
| <b>Totaal Geldmarktinstrumenten</b>                                    |             |                 |      |                 | <b>499.779,99</b>    |                          | <b>1,03</b>  | <b>0,93</b>    |
| <b>Totaal</b>                                                          |             |                 |      |                 | <b>41.663.838,45</b> |                          | <b>85,51</b> | <b>77,80</b>   |

# ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO BONDS

## SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

Samenstelling van de activa op 30 juni 2011 (uitgedrukt in EUR)  
(vervolg)

| Benaming                                                                                 | Statuut<br>ICB      | Nominale waarde | Munt | Koers<br>in valuta | Waarderings-<br>waarde | %<br>gehouden<br>door de<br>ICB's | Portefeuille  | %<br>netto-activa |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|------|--------------------|------------------------|-----------------------------------|---------------|-------------------|
| <b>Effecten die niet toegelaten zijn tot de officiële notering aan een effectenbeurs</b> |                     |                 |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| <b>Obligaties</b>                                                                        |                     |                 |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| <b>Frankrijk</b>                                                                         |                     |                 |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| DEXIA CLF 2.625% 10-21.1.14                                                              |                     | 1.000.000       | EUR  | 99,61 %            | 996.090,00             |                                   | 2,04          | 1,86              |
|                                                                                          |                     |                 |      |                    | <b>996.090,00</b>      |                                   | <b>2,04</b>   | <b>1,86</b>       |
| <b>Groot-Brittannië</b>                                                                  |                     |                 |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| BARCLAYS 0% 10-23.7.13 /CURR                                                             |                     | 1.000.000       | EUR  | 95,73 %            | 957.300,00             |                                   | 1,96          | 1,79              |
| LLOYDS 3.75% 10-7.09.15                                                                  |                     | 1.200.000       | EUR  | 96,93 %            | 1.163.112,00           |                                   | 2,39          | 2,17              |
|                                                                                          |                     |                 |      |                    | <b>2.120.412,00</b>    |                                   | <b>4,35</b>   | <b>3,96</b>       |
| <b>Nederland</b>                                                                         |                     |                 |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| BNG 2.25% 10-28.07.14                                                                    |                     | 12.000.000      | SEK  | 97,11 %            | 1.270.257,66           |                                   | 2,61          | 2,37              |
| BNG 5.5% 10-5.12.14                                                                      |                     | 1.450.000       | NZD  | 103,53 %           | 859.358,60             |                                   | 1,76          | 1,60              |
|                                                                                          |                     |                 |      |                    | <b>2.129.616,26</b>    |                                   | <b>4,37</b>   | <b>3,98</b>       |
| <b>Spanje</b>                                                                            |                     |                 |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| ICO 4.375% 11-31.01.14                                                                   |                     | 700.000         | EUR  | 99,77 %            | 698.383,00             |                                   | 1,43          | 1,30              |
|                                                                                          |                     |                 |      |                    | <b>698.383,00</b>      |                                   | <b>1,43</b>   | <b>1,30</b>       |
| <b>Verenigde Staten</b>                                                                  |                     |                 |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| USA TSY 3.5% 08-15.2.18                                                                  |                     | 1.500.000       | USD  | 107,24 %           | 1.113.009,63           |                                   | 2,28          | 2,08              |
|                                                                                          |                     |                 |      |                    | <b>1.113.009,63</b>    |                                   | <b>2,28</b>   | <b>2,08</b>       |
| <b>Totaal Obligaties</b>                                                                 |                     |                 |      |                    | <b>7.057.510,89</b>    |                                   | <b>14,49</b>  | <b>13,18</b>      |
| <b>Totaal</b>                                                                            |                     |                 |      |                    | <b>7.057.510,89</b>    |                                   | <b>14,49</b>  | <b>13,18</b>      |
| <b>Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>                    |                     |                 |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| <b>Totaal portefeuille</b>                                                               |                     |                 |      |                    | <b>48.721.349,34</b>   |                                   | <b>100,00</b> | <b>90,98</b>      |
| <b>II. Deposito's en liquide middelen</b>                                                |                     |                 |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| <b>Banktegoeden op zicht</b>                                                             |                     |                 |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| GBP 1.817.732,39                                                                         | KBC SECURITIES N.V. |                 | EUR  |                    | 2.013.996,59           |                                   |               | 3,76              |
| USD 1.646.017,91                                                                         | KBC SECURITIES N.V. |                 | EUR  |                    | 1.138.876,30           |                                   |               | 2,13              |
| EUR 517.762,10                                                                           | KBC SECURITIES N.V. |                 | EUR  |                    | 517.762,10             |                                   |               | 0,97              |
| NOK 642.154,91                                                                           | KBC SECURITIES N.V. |                 | EUR  |                    | 82.459,57              |                                   |               | 0,15              |
| NZD 78.215,30                                                                            | KBC SECURITIES N.V. |                 | EUR  |                    | 44.776,35              |                                   |               | 0,08              |
| SEK 99.925,66                                                                            | KBC SECURITIES N.V. |                 | EUR  |                    | 10.892,40              |                                   |               | 0,02              |
| TRY 1.722,32                                                                             | KBC SECURITIES N.V. |                 | EUR  |                    | 732,90                 |                                   |               | 0,00              |
| <b>Totaal Banktegoeden op zicht</b>                                                      |                     |                 |      |                    | <b>3.809.496,21</b>    |                                   |               | <b>7,11</b>       |
| <b>Totaal Deposito's en liquide middelen</b>                                             |                     |                 |      |                    | <b>3.809.496,21</b>    |                                   |               | <b>7,11</b>       |

# ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO BONDS

## SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

Samenstelling van de activa op 30 juni 2011 (uitgedrukt in EUR)

| Benaming                             | Statuut<br>ICB | Nominale waarde | Munt | Koers<br>in valuta | Waarderings-<br>waarde | %<br>gehouden<br>door de<br>ICB's | %<br>Portefeuille | %<br>netto-activa |
|--------------------------------------|----------------|-----------------|------|--------------------|------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                      |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
|                                      |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| III. Overige vorderingen en schulden |                |                 |      |                    | 272.244,15             |                                   |                   | 0,51              |
|                                      |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| IV. Andere netto-activa              |                |                 |      |                    | 747.478,75             |                                   |                   | 1,40              |
|                                      |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| Totale netto-activa                  |                |                 |      |                    | 53.550.568,45          |                                   |                   | 100,00            |
|                                      |                |                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |

De lijst der wijzigingen in de toestand van de effectenportefeuille kan gratis bekomen worden bij de instellingen die de financiële diensten waarnemen.

(2) ICB's ingeschreven op de lijst van Instellingen voor Collectieve Belegging bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 85/611/EEG.

# ACCENT FUND

## SG PRIVATE PORTFOLIO BONDS

### Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2011 (in procenten van het netto-actief)

| Geografische spreiding |              |
|------------------------|--------------|
| België                 | 22,21        |
| Nederland              | 21,83        |
| Luxemburg              | 14,23        |
| Frankrijk              | 9,22         |
| Groot-Brittannië       | 6,09         |
| Ierland                | 5,85         |
| Spanje                 | 3,12         |
| Verenigde Staten       | 3,07         |
| Duitsland              | 3,06         |
| Italië                 | 2,30         |
|                        | <b>90,98</b> |

### Economische spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2011 (in procenten van het netto-actief)

| Economische spreiding                               |              |
|-----------------------------------------------------|--------------|
| Obligaties van staten en steden                     | 32,30        |
| Banken en financiële instellingen                   | 25,14        |
| Beleggingsfondsen                                   | 12,68        |
| Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen | 7,42         |
| Energie en waterdistributie                         | 3,50         |
| Telecommunicatie                                    | 3,25         |
| Supranationaal Instantie                            | 2,19         |
| Diverse dienstverleningen                           | 2,10         |
| Kleinhandel en Warenhuizen                          | 1,07         |
| Geneesmiddelen en cosmetica                         | 0,99         |
| Verzekeringen                                       | 0,34         |
|                                                     | <b>90,98</b> |

### Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 30 juni 2011 (in procenten van het netto-actief)

| Spreiding per munt |              |
|--------------------|--------------|
| EUR                | 74,10        |
| USD                | 6,39         |
| NOK                | 3,62         |
| SEK                | 2,37         |
| GBP                | 2,13         |
| NZD                | 1,60         |
| TRY                | 0,77         |
|                    | <b>90,98</b> |

# ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO BONDS

## Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment

EUR

|                                                    | 1ste semester        |
|----------------------------------------------------|----------------------|
| Aankopen                                           | 9.564.150,63         |
| Verkopen                                           | 10.999.902,79        |
| <b>Totaal 1</b>                                    | <b>20.564.053,42</b> |
| Inschrijvingen                                     | 2.470.171,66         |
| Terugbetalingen                                    | 4.683.588,12         |
| <b>Totaal 2</b>                                    | <b>7.153.759,78</b>  |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 54.548.648,25        |
| <b>Omloopsnelheid</b>                              | <b>24,58%</b>        |
| <b>Gecorrigeerde omloopsnelheid</b>                | <b>23,44%</b>        |

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens de periode uitgevoerde transacties kan gratis ingekeken bij SG Private Banking, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gent en VDK Spaarbank, Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent, die instaat voor de financiële dienst.

# ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO BONDS

## Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop voor de periode afgesloten op 30 juni 2011

| Periode    | Inschrijvingen |           | Terugbetalingen |           | Einde periode |           |            |
|------------|----------------|-----------|-----------------|-----------|---------------|-----------|------------|
|            | Kapitalisatie  | Uitkering | Kapitalisatie   | Uitkering | Kapitalisatie | Uitkering | Totaal     |
| 31.12.2009 | 151.699,00     | -         | 4.845,00        | -         | 146.854,00    | -         | 146.854,00 |
| 31.12.2010 | 70.384,00      | -         | 15.554,00       | -         | 201.684,00    | -         | 201.684,00 |
| 30.06.2011 | 8.934,00       | -         | 16.961,00       | -         | 193.657,00    | -         | 193.657,00 |

## Bedragen betaald en ontvangen door de ICB

(in de valuta van het compartiment)

| Periode    | Inschrijvingen |           | Terugbetalingen |           |
|------------|----------------|-----------|-----------------|-----------|
|            | Kapitalisatie  | Uitkering | Kapitalisatie   | Uitkering |
| 31.12.2009 | 38.479.476,89  | -         | 1.267.283,86    | -         |
| 31.12.2010 | 19.499.765,72  | -         | 4.338.676,71    | -         |
| 30.06.2011 | 2.470.171,66   | -         | 4.683.588,12    | -         |

## Netto-inventariswaarde einde periode

(in de valuta van het compartiment)

| Periode    | van het compartiment | per aandeel   |           |
|------------|----------------------|---------------|-----------|
|            |                      | Kapitalisatie | Uitkering |
| 31.12.2009 | 39.109.403,88        | 266,31        | -         |
| 31.12.2010 | 56.169.935,11        | 278,50        | -         |
| 30.06.2011 | 53.550.568,45        | 276,52        | -         |

# ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO BONDS

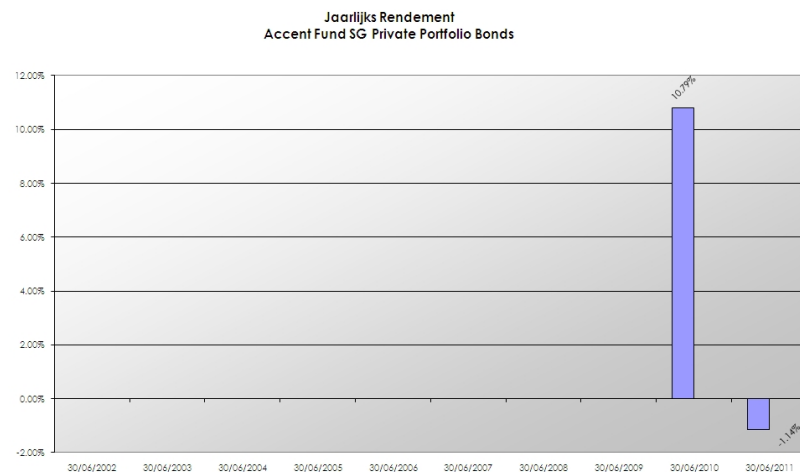
## Rendementen (uitgedrukt in %)

### KAP

| 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar | 10 jaar |
|--------|--------|--------|---------|
| (1,14) | -      | -      | -       |

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

## Staafdiagram



## Staafdiagram met jaarlijks rendement van de 2 laatste boekjaren

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

## Kosten

|                                |      |
|--------------------------------|------|
| Totale-kostenpercentage (TKP): | 0,26 |
|--------------------------------|------|

De volgende kosten zijn niet in het TKP opgenomen:

- de transactiekosten
- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen zoals soft commissies

---

## ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO BONDS

Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2011

**Recurrente provisies en kosten gedragen door het compartiment (in valuta van het compartiment of percentage berekend op de netto-inventariswaarde van de activa)**

**De vergoedingen:**

- voor het beheer van de beleggingsportefeuille aan een jaarlijks percentage van
  - Klasse C: 1%, maandelijks berekend en betaalbaar
  - Klasse P: 0,1% maandelijks berekend en betaalbaar
- voor de administratie aan een jaarlijks percentage van 0,045% van de gemiddelde netto-activa, maandelijks berekend en betaalbaar (min. 600 EUR per maand, max. 1.250 EUR per maand)
- voor de bewaarder:
  - 2.000 EUR per jaar;
  - 0,015% per jaar voor de activa genoteerd op Euronext, maandelijks berekend en betaalbaar;
  - 0,02% per jaar voor de activa genoteerd op andere markten dan Euronext, maandelijks berekend en betaalbaar
- Voor andere kosten aan een jaarlijks percentage van 0,1%

**Recurrente provisies en kosten gedragen door de bevek (in EUR of percentage berekend op de netto-inventariswaarde van de activa)**

- Vergoeding voor Legal Life & Reporting:
  - 1.250 EUR (zonder BTW) per maand

Ze worden maandelijks geheven.

- De vergoeding voor de Beheersprovisie is opgenomen in de rubriek IV.D.a. van de resultatenrekening.
- De vergoeding voor de agent belast met de diensten Legal Life & Reporting en Boekhouding is opgenomen in de rubriek IV.D.b. van de resultatenrekening.
- De vergoeding voor de Depothoudende Bank is opgenomen in de rubriek IV.C. van de resultatenrekening.

**Toe te rekenen kosten (Balans VI.C.)**

Dit bedrag omvat per 30 juni 2011:

- De vergoeding voor de Beheersprovisie  
4.460,41 EUR
- de vergoeding van de Administratie, Legal Life & Reporting  
1.250,02 EUR
- de vergoeding van de Depothoudende Bank  
2.119,94 EUR
- een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding Controle-autoriteiten, honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten,...)  
21.047,29 EUR

Voor een totaal van: 28.877,66 EUR

# ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO EQUITIES

## Beheersverslag

### Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Accent Fund SG Private Portfolio Equities werd gelanceerd op 29 april 2009.  
De initiële inschrijvingsperiode liep van 07 april t.e.m. 29 april 2009 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg 250,00 EUR.

### Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

#### Doel van het compartiment:

Het compartiment SG Private Portfolio Equities heeft als doelstelling, ongeacht de marktomstandigheden, zoveel mogelijk belegd te zijn in aandelen. Daarom zal het fonds altijd voor minimum 85% van het totale fondsvermogen in aandelen belegd zijn.

#### Beleggingsbeleid van het compartiment

Bepaalde strategie: De beleggingspolitiek is internationaal georiënteerd en gebaseerd op fundamentele en technische factoren. De doelstelling van het fonds is een langetermijnbeleggingspolitiek aan te houden en zich minder te bekommeren om de eventuele marktschommelingen op korte termijn. De keuze van de aandelen zal dus eerder gestoeld zijn op criteria als winstgroei, boekwaarde, balansgegevens en de marktposities van de respectievelijke bedrijven. De beleggingspolitiek is niet index gelinkt, maar houdt toch rekening met de economische realiteit van het wereldgebeuren. Daarom zal het fonds nooit meer dan 20 % van zijn vermogen beleggen in één economische activiteitssector. Vermits het fonds vooral bestemd is voor de Europese belegger belegt het fonds voor minstens 40 % in de Europese aandelenmarkten (Centraal- en Oost-Europa niet meegerekend).

**Toegelaten derivatentransacties: Het gebruik van derivaten is mogelijk ter risicodekking.**

**De volatiliteit van de netto-inventariswaarde kan hoog zijn als gevolg van de samenstelling van de portefeuille.**

Effecten van bedrijven of overheden die duidelijk inbreuken plegen op sociale, ethische en milieureglementeringen worden niet gekocht.

### Index en benchmark

Er wordt geen Index en/of Benchmark gevolgd.

### Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

In het eerste semester zorgden enkele externe factoren voor onzekerheid op de aandelenmarkten. De aardbeving in Japan had een eerder tijdelijke invloed, maar andere zaken zoals de Europese schulden crisis en de politieke onrust in het Midden-Oosten bleven voortdurend aanwezig. Langs de andere kant kwamen er doorgaans degelijk tot goede resultaten uit de bedrijfs wereld. De combinatie hiervan met de faire tot aantrekkelijke waardering ondersteunde de aandelenmarkten. Voor de cyclische kant van de portefeuille ging onze voorkeur naar de energie- en grondstoffensector. Omwille van de waardering kon de energiesector ons bekoren, zowel op gebied van koers/winstverhouding als op vlak van dividendrendement. Bij de grondstoffen kozen we voor diversificatie, we hebben ons niet exclusief op de mijnbouwers gericht, maar namen ook industriële bedrijven in portefeuille die actief zijn in groeiende deelsegmenten van de markt (beschermende film voor LCD-schermen, polymeren). Langs de defensieve kant ging onze voorkeur uit naar de niet-cyclische consumptiegoederen en de gezondheidssector. De eerste sector profiteerde van de opgelopen vraag uit de groei landen en de farmasector was na enkele moeilijke jaren op een aantrekkelijke waardering teruggevallen.

### Overschrijdingen van de reglementaire limieten van de beleggingspolitiek:

| Betrokken compartiment                    | Datum NIW  | Rechtvaardiging                         |
|-------------------------------------------|------------|-----------------------------------------|
| Accent Fund SG Private Portfolio Equities | 25/05/2011 | Test op minimum beleggingen in aandelen |

Alle overschrijdingen hadden betrekking op een wettelijke limiet (Art. 69 §1 of §2 van het KB van 04/03/05) en hadden onvrijwillig plaats d.w.z. als gevolg van markteffecten. Zij werden aan de beheerder gemeld door de deponhoudende bank. Alle overschrijdingen werden opgelost. Meer details kunt u verkrijgen bij de promotoren van de bevek, SG Private Banking, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gent en VDK Spaarbank, Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent.

### Toekomstig beleid

Voor het ogenblik zien we geen duidelijke redenen om de gevoerde strategie fundamenteel te wijzigen. In ons economisch scenario houden we rekening met een opnieuw aantrekkende economie in het tweede semester. De vraag naar energie en grondstoffen zal hierdoor ondersteund worden. De hardnekkigheid van de politieke onrust in het Midden-Oosten houdt de olieprijs op een hoog peil. We houden ook nog steeds vast aan de strategie om voor de kern van de portefeuille te kiezen voor multinationals met activiteiten in de groei landen. Deze ondernemingen zijn op waardering vlak nog steeds aantrekkelijk en profiteren van het hogere groeiritm in deze landen. Hieruit volgt ook dat we minder enthousiast zijn over sectoren met een regionaal beperkte focus. Voorbeelden hiervan zijn de telecom- en de nutssector, die eveneens via bijkomende heffingen als inkomstenbron kunnen dienen voor de nationale overheden. Uiteraard kunnen ook in deze sectoren individuele aandelen wel opportuniteiten bieden.

### Risicoklasse

De synthetische risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen nul (kleinste risico) en zes (grootste risico). Het compartiment behoort tot klasse 4.

# ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO EQUITIES

## BALANS

|                                                                           | 30/06/11              | 30/06/10              |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                           | EUR                   | EUR                   |
| <b>TOTAAL NETTO ACTIEF</b>                                                | <b>100.745.730,49</b> | <b>107.220.870,97</b> |
| <b>I. Vaste Activa</b>                                                    | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| A. Oprichtings- en organisatiekosten                                      | 0,00                  | 0,00                  |
| B. Immateriële vaste activa                                               | 0,00                  | 0,00                  |
| C. Materiële vaste activa                                                 | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b> | <b>92.060.634,26</b>  | <b>92.392.421,66</b>  |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten                                | 4.403.400,00          | 3.697.400,00          |
| a. Obligaties                                                             | 4.403.400,00          | 3.697.400,00          |
| B. Geldmarktinstrumenten                                                  | 0,00                  | 0,00                  |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren       | 77.837.029,12         | 79.036.969,99         |
| a. Aandelen                                                               | 77.837.029,12         | 79.036.969,99         |
| D. Andere effecten                                                        | 0,00                  | 0,00                  |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming               | 9.820.205,14          | 9.658.051,67          |
| F. Financiële derivaten                                                   | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>III. Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>                  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| A. Vorderingen                                                            | 0,00                  | 0,00                  |
| B. Schulden                                                               | 0,00                  | 0,00                  |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO EQUITIES

## BALANS

(vervolg)

|                                                            | 30/06/11              | 30/06/10              |
|------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                            | EUR                   | EUR                   |
| <b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b> | <b>321.283,52</b>     | <b>(135.444,31)</b>   |
| A. Vorderingen                                             | 927.402,10            | 64.455,37             |
| a. Te ontvangen bedragen                                   | 908.623,50            | 45.676,77             |
| b. Fiscale tegoeden                                        | 18.778,60             | 18.778,60             |
| B. Schulden                                                | (606.118,58)          | (199.899,68)          |
| a. Te betalen bedragen (-)                                 | (606.118,58)          | (199.899,68)          |
| <b>V. II. Deposito's en liquide middelen</b>               | <b>8.408.768,37</b>   | <b>15.029.063,77</b>  |
| A. Banktegoeden op zicht                                   | 8.408.768,37          | 15.029.063,77         |
| B. Banktegoeden op termijn                                 | 0,00                  | 0,00                  |
| C. Andere                                                  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>VI. Overlopende rekeningen</b>                          | <b>(44.955,66)</b>    | <b>(65.170,15)</b>    |
| A. Over te dragen kosten                                   | 0,00                  | 0,00                  |
| B. Verkregen opbrengsten                                   | 9.775,60              | 6.372,00              |
| C. Toe te rekenen kosten (-)                               | (54.731,26)           | (71.542,15)           |
| D. Over te dragen opbrengsten (-)                          | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>                               | <b>100.745.730,49</b> | <b>107.220.870,97</b> |
| A. Kapitaal                                                | 102.866.536,70        | 111.520.994,55        |
| B. Deelneming in het resultaat                             | (122.300,45)          | 16.973,74             |
| C. Overgedragen resultaat                                  | 0,00                  | 0,00                  |
| D. Resultaat van het boekjaar                              | (1.998.505,76)        | (4.317.097,32)        |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO EQUITIES

## POSTEN BUITEN BALANS

|                                                                      | 30/06/11    | 30/06/10    |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                                                      | EUR         | EUR         |
| <b>I. Zakelijke zekerheden (+/-)</b>                                 | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Collateral (+/-)                                                  | 0,00        | 0,00        |
| B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)                                 | 0,00        | 0,00        |
| <b>II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte optiecontracten en warrants                              | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte optiecontracten en warrants                             | 0,00        | 0,00        |
| <b>III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>          | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte termijncontracten                                        | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte termijncontracten                                       | 0,00        | 0,00        |
| <b>IV. Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>              | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte swapcontracten                                           | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte swapcontracten                                          | 0,00        | 0,00        |
| <b>V. Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte contracten                                               | 0,00        | 0,00        |
| B. Verkochte contracten                                              | 0,00        | 0,00        |
| <b>VI. Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>                     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>VII. Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>VIII. Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>IX. Uitgeleende financiële instrumenten</b>                       | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO EQUITIES

## RESULTATENREKENING

|                                                                     | 30/06/11              | 30/06/10              |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                     | EUR                   | EUR                   |
| <b>I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>        | <b>(2.096.963,94)</b> | <b>(3.490.241,26)</b> |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten                          | 329.400,00            | (403.851,40)          |
| a. Obligaties                                                       | 329.400,00            | (403.851,40)          |
| B. Geldmarktinstrumenten                                            | 0,00                  | 0,00                  |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | (615.664,34)          | (3.893.804,63)        |
| a. Aandelen                                                         | (615.664,34)          | (3.966.846,98)        |
| b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming                 | 0,00                  | 73.042,35             |
| D. Andere effecten                                                  | 0,00                  | 0,00                  |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming         | (1.299.341,26)        | 641.456,79            |
| F. Financiële derivaten                                             | 0,00                  | 0,00                  |
| G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden            | 0,00                  | 0,00                  |
| H. Wisselposities en -verrichtingen                                 | (511.358,34)          | 165.957,98            |
| b. Andere wisselposities en -verrichtingen                          | (511.358,34)          | 165.957,98            |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO EQUITIES

## RESULTATENREKENING

(vervolg)

|                                                                                                                                                          | 30/06/11              | 30/06/10              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                                                                                                          | EUR                   | EUR                   |
| <b>II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>                                                                                                      | <b>1.477.314,39</b>   | <b>1.323.807,02</b>   |
| A. Dividenden                                                                                                                                            | 1.712.069,33          | 1.577.887,86          |
| B. Interesten (+/-)                                                                                                                                      | 13.213,43             | 11.538,67             |
| b. Deposito's en liquide middelen                                                                                                                        | 13.213,43             | 11.538,67             |
| C. Interesten ingevolge ontleningen (-)                                                                                                                  | (13,90)               | 0,00                  |
| D. Swapcontracten (+/-)                                                                                                                                  | 0,00                  | 0,00                  |
| E. Roerende voorheffingen (-)                                                                                                                            | (247.954,47)          | (265.619,51)          |
| b. Van buitenlandse oorsprong                                                                                                                            | (247.954,47)          | (265.619,51)          |
| F. Andere opbrengsten van beleggingen                                                                                                                    | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>III. Andere opbrengsten</b>                                                                                                                           | <b>54.053,14</b>      | <b>13.780,22</b>      |
| A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten | 0,00                  | 0,00                  |
| B. Andere                                                                                                                                                | 54.053,14             | 13.780,22             |
| <b>IV. Exploitatiekosten</b>                                                                                                                             | <b>(1.432.909,35)</b> | <b>(2.164.443,30)</b> |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)                                                                                         | (1.306.213,43)        | (2.031.611,77)        |
| B. Financiële kosten (-)                                                                                                                                 | (242,00)              | (180,00)              |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-)                                                                                                                       | (12.623,97)           | (12.200,09)           |
| D. Vergoeding van de beheerder (-)                                                                                                                       | (62.847,27)           | (64.156,69)           |
| a. Financieel beheer                                                                                                                                     | (53.457,50)           | (55.243,92)           |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer                                                                                                              | (9.389,77)            | (8.912,77)            |
| E. Administratiekosten (-)                                                                                                                               | (5.570,49)            | (4.419,30)            |
| F. Oprichtings-en organisatiekosten (-)                                                                                                                  | 0,00                  | 0,00                  |
| G. Bezoldigingen , sociale lasten en pensioenen (-)                                                                                                      | 0,00                  | 0,00                  |
| H. Diensten en diverse goederen (-)                                                                                                                      | (3.179,26)            | (3.179,30)            |
| I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)                                                                                           | 0,00                  | 0,00                  |
| J. Taksen (-)                                                                                                                                            | (37.488,67)           | (39.898,24)           |
| K. Andere kosten (-)                                                                                                                                     | (4.744,26)            | (8.797,91)            |
| <b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar</b>                                                                                                            | <b>98.458,18</b>      | <b>(826.856,06)</b>   |
| <b>Subtotaal II + III + IV</b>                                                                                                                           | <b>98.458,18</b>      | <b>(826.856,06)</b>   |
| <b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>                                                                 | <b>(1.998.505,76)</b> | <b>(4.317.097,32)</b> |
| <b>VI. Belastingen op het resultaat</b>                                                                                                                  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>VII. Resultaat van het boekjaar</b>                                                                                                                   | <b>(1.998.505,76)</b> | <b>(4.317.097,32)</b> |

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

# ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO EQUITIES

## SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

Samenstelling van de activa op 30 juni 2011 (uitgedrukt in EUR)

| Benaming                                                                   | Statuut<br>ICB | Hoeveelheid/<br>Nominale waarde | Munt | Koers<br>in valuta | Waarderings-<br>waarde | %<br>gehouden<br>door de<br>ICB's | %<br>Portefeuille | %<br>netto-activa |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------------------|------|--------------------|------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>I. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>   |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| <b>Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs</b> |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| <b>Obligaties</b>                                                          |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| <b>Nederlandse Antillen</b>                                                |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| SGA 0% 10-28.07.11                                                         |                | 2.000.000                       | EUR  | 113,04 %           | 2.260.800,00           |                                   | 2,46              | 2,24              |
|                                                                            |                |                                 |      |                    | <b>2.260.800,00</b>    |                                   | <b>2,46</b>       | <b>2,24</b>       |
| <b>Totaal Obligaties</b>                                                   |                |                                 |      |                    | <b>2.260.800,00</b>    |                                   | <b>2,46</b>       | <b>2,24</b>       |
| <b>Aandelen</b>                                                            |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| <b>Brazilië</b>                                                            |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| PETROLEO BRASILEIRO /SADR                                                  |                | 109.000                         | USD  | 33,86              | 2.553.615,17           |                                   | 2,77              | 2,53              |
|                                                                            |                |                                 |      |                    | <b>2.553.615,17</b>    |                                   | <b>2,77</b>       | <b>2,53</b>       |
| <b>China</b>                                                               |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| CHINA PETROLEUM&CHEM CORP H                                                |                | 3.200.000                       | HKD  | 7,83               | 2.227.700,82           |                                   | 2,42              | 2,21              |
|                                                                            |                |                                 |      |                    | <b>2.227.700,82</b>    |                                   | <b>2,42</b>       | <b>2,21</b>       |
| <b>Curacao</b>                                                             |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| SCHLUMBERGER LTD                                                           |                | 45.000                          | USD  | 86,40              | 2.690.098,94           |                                   | 2,92              | 2,67              |
|                                                                            |                |                                 |      |                    | <b>2.690.098,94</b>    |                                   | <b>2,92</b>       | <b>2,67</b>       |
| <b>Duitsland</b>                                                           |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| ALLIANZ SE/NAM.VINKULIERT                                                  |                | 25.500                          | EUR  | 96,33              | 2.456.415,00           |                                   | 2,67              | 2,44              |
| INFINEON TECHNOLOGIES /NAM.                                                |                | 365.000                         | EUR  | 7,75               | 2.829.480,00           |                                   | 3,07              | 2,81              |
| WACKER CHEMIE AG MUENCHEN                                                  |                | 17.000                          | EUR  | 149,10             | 2.534.700,00           |                                   | 2,75              | 2,52              |
|                                                                            |                |                                 |      |                    | <b>7.820.595,00</b>    |                                   | <b>8,50</b>       | <b>7,76</b>       |
| <b>Frankrijk</b>                                                           |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| BNP PARIBAS                                                                |                | 38.500                          | EUR  | 53,23              | 2.049.355,00           |                                   | 2,23              | 2,03              |
| BOUYGUES                                                                   |                | 85.000                          | EUR  | 30,32              | 2.576.775,00           |                                   | 2,80              | 2,56              |
| CAP GEMINI SA                                                              |                | 70.000                          | EUR  | 40,40              | 2.828.000,00           |                                   | 3,07              | 2,81              |
| DANONE                                                                     |                | 50.000                          | EUR  | 51,45              | 2.572.500,00           |                                   | 2,79              | 2,55              |
| GDF SUEZ                                                                   |                | 100.000                         | EUR  | 25,24              | 2.523.500,00           |                                   | 2,74              | 2,50              |
| PEUGEOT SA                                                                 |                | 33.000                          | EUR  | 30,87              | 1.018.710,00           |                                   | 1,11              | 1,01              |
| SCHNEIDER ELECTRIC SA                                                      |                | 24.000                          | EUR  | 115,20             | 2.764.800,00           |                                   | 3,00              | 2,74              |
| TOTAL SA                                                                   |                | 65.000                          | EUR  | 39,88              | 2.592.200,00           |                                   | 2,82              | 2,57              |
|                                                                            |                |                                 |      |                    | <b>18.925.840,00</b>   |                                   | <b>20,56</b>      | <b>18,79</b>      |
| <b>Groot-Brittannië</b>                                                    |                |                                 |      |                    |                        |                                   |                   |                   |
| HSBC HOLDINGS PLC                                                          |                | 380.000                         | GBP  | 6,18               | 2.603.645,56           |                                   | 2,83              | 2,58              |
| PRUDENTIAL PLC                                                             |                | 332.643                         | GBP  | 7,20               | 2.653.625,74           |                                   | 2,88              | 2,63              |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC                                                |                | 56.000                          | GBP  | 34,40              | 2.134.397,26           |                                   | 2,32              | 2,12              |

# ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO EQUITIES

## SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

Samenstelling van de activa op 30 juni 2011 (uitgedrukt in EUR)

(vervolg)

| Benaming                                                        | Statuut<br>ICB | Hoeveelheid/<br>Nominale waarde | Munt | Koers<br>in valuta | Waarderings-<br>waarde | %<br>gehouden<br>door de<br>ICB's | Portefeuille | %<br>netto-activa |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|---------------------------------|------|--------------------|------------------------|-----------------------------------|--------------|-------------------|
| SMITH AND NEPHEW PLC                                            |                | 350.000                         | GBP  | 6,65               | 2.578.804,83           |                                   | 2,80         | 2,56              |
| TESCO PLC                                                       |                | 415.000                         | GBP  | 4,02               | 1.848.429,69           |                                   | 2,01         | 1,83              |
|                                                                 |                |                                 |      |                    | <b>11.818.903,08</b>   |                                   | <b>12,84</b> | <b>11,73</b>      |
| <b>Israël</b>                                                   |                |                                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| TEVA PHM./ADR REP.1SHS                                          |                | 70.000                          | USD  | 48,22              | 2.335.432,09           |                                   | 2,54         | 2,32              |
|                                                                 |                |                                 |      |                    | <b>2.335.432,09</b>    |                                   | <b>2,54</b>  | <b>2,32</b>       |
| <b>Japan</b>                                                    |                |                                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP                                  |                | 670.000                         | JPY  | 390,00             | 2.247.742,27           |                                   | 2,44         | 2,23              |
| NITTO DENKO CORP                                                |                | 80.000                          | JPY  | 4.065,00           | 2.797.419,77           |                                   | 3,04         | 2,78              |
|                                                                 |                |                                 |      |                    | <b>5.045.162,04</b>    |                                   | <b>5,48</b>  | <b>5,01</b>       |
| <b>Nederland</b>                                                |                |                                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| STMICROELECTRONICS NV                                           |                | 151.000                         | EUR  | 6,87               | 1.037.521,00           |                                   | 1,13         | 1,03              |
|                                                                 |                |                                 |      |                    | <b>1.037.521,00</b>    |                                   | <b>1,13</b>  | <b>1,03</b>       |
| <b>Spanje</b>                                                   |                |                                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| TELEFONICA SA                                                   |                | 160.000                         | EUR  | 16,86              | 2.697.600,00           |                                   | 2,93         | 2,68              |
|                                                                 |                |                                 |      |                    | <b>2.697.600,00</b>    |                                   | <b>2,93</b>  | <b>2,68</b>       |
| <b>Verenigde Staten</b>                                         |                |                                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| AMAZON COM INC                                                  |                | 21.000                          | USD  | 204,49             | 2.971.210,13           |                                   | 3,23         | 2,95              |
| ARCHER-DANIELS MIDLAND CO                                       |                | 112.000                         | USD  | 30,15              | 2.336.400,75           |                                   | 2,54         | 2,32              |
| CATERPILLAR INC.                                                |                | 33.500                          | USD  | 106,46             | 2.467.591,50           |                                   | 2,68         | 2,45              |
| COLGATE-PALMOLIVE CO.                                           |                | 45.000                          | USD  | 87,41              | 2.721.545,70           |                                   | 2,96         | 2,70              |
| MICROSOFT CORP                                                  |                | 150.127                         | USD  | 26,00              | 2.700.686,36           |                                   | 2,93         | 2,68              |
| ORACLE CORP                                                     |                | 107.000                         | USD  | 32,91              | 2.436.428,42           |                                   | 2,65         | 2,42              |
|                                                                 |                |                                 |      |                    | <b>15.633.862,86</b>   |                                   | <b>16,98</b> | <b>15,52</b>      |
| <b>Zwitserland</b>                                              |                |                                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| NOVARTIS AG BASEL/NAM.                                          |                | 23.000                          | CHF  | 51,50              | 981.277,07             |                                   | 1,07         | 0,97              |
| SONOVA HOLDING AG /NOM.                                         |                | 21.000                          | CHF  | 78,50              | 1.365.669,27           |                                   | 1,48         | 1,36              |
| SYNGENTA AG /NAM.                                               |                | 11.500                          | CHF  | 283,80             | 2.703.751,78           |                                   | 2,94         | 2,68              |
|                                                                 |                |                                 |      |                    | <b>5.050.698,12</b>    |                                   | <b>5,49</b>  | <b>5,01</b>       |
| <b>Totaal Aandelen</b>                                          |                |                                 |      |                    | <b>77.837.029,12</b>   |                                   | <b>84,55</b> | <b>77,26</b>      |
| <b>ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b> |                |                                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| <b>Ierland</b>                                                  |                |                                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| GLG JAP COREALPHA EQ -AA-/CAP                                   | (4)            | 22.000                          | EUR  | 92,90              | 2.043.800,00           | 0,21                              | 2,22         | 2,03              |
|                                                                 |                |                                 |      |                    | <b>2.043.800,00</b>    |                                   | <b>2,22</b>  | <b>2,03</b>       |
| <b>Luxemburg</b>                                                |                |                                 |      |                    |                        |                                   |              |                   |
| JPM FLEM.FDS/GL.NAT.-A-EUR/CAP                                  | (2)            | 181.805                         | EUR  | 22,39              | 4.070.613,95           | 0,13                              | 4,42         | 4,04              |
| MOOREA ROCK US -RU-/CAP                                         | (3)            | 12.000                          | USD  | 287,67             | 2.388.417,63           | 2,12                              | 2,59         | 2,37              |
|                                                                 |                |                                 |      |                    | <b>6.459.031,58</b>    |                                   | <b>7,02</b>  | <b>6,41</b>       |

# ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO EQUITIES

## SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

Samenstelling van de activa op 30 juni 2011 (uitgedrukt in EUR)

(vervolg)

| Benaming                                                                                 | Statuut<br>ICB | Hoeveelheid/<br>Nominale waarde | Munt | Koers<br>in valuta | Waarderings-<br>waarde | %<br>gehouden<br>door de<br>ICB's | Portefeuille  | %<br>netto-activa |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------------------|------|--------------------|------------------------|-----------------------------------|---------------|-------------------|
| <b>Verenigde Staten</b>                                                                  |                |                                 |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| ISHARES/MSCI EMERG.MKT INDX                                                              | (3)            | 40.000                          | USD  | 47,60              | 1.317.373,56           | 3,43                              | 1,43          | 1,31              |
|                                                                                          |                |                                 |      |                    | <b>1.317.373,56</b>    |                                   | <b>1,43</b>   | <b>1,31</b>       |
| <b>Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>                   |                |                                 |      |                    | <b>9.820.205,14</b>    |                                   | <b>10,67</b>  | <b>9,75</b>       |
| <b>Totaal</b>                                                                            |                |                                 |      |                    | <b>89.918.034,26</b>   |                                   | <b>97,67</b>  | <b>89,25</b>      |
| <b>Effecten die niet toegelaten zijn tot de officiële notering aan een effectenbeurs</b> |                |                                 |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| <b>Obligaties</b>                                                                        |                |                                 |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| <b>Frankrijk</b>                                                                         |                |                                 |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| SG OPT 0% 11-29.10.12                                                                    |                | 2.000.000                       | EUR  | 107,13 %           | 2.142.600,00           |                                   | 2,33          | 2,13              |
|                                                                                          |                |                                 |      |                    | <b>2.142.600,00</b>    |                                   | <b>2,33</b>   | <b>2,13</b>       |
| <b>Totaal Obligaties</b>                                                                 |                |                                 |      |                    | <b>2.142.600,00</b>    |                                   | <b>2,33</b>   | <b>2,13</b>       |
| <b>Totaal</b>                                                                            |                |                                 |      |                    | <b>2.142.600,00</b>    |                                   | <b>2,33</b>   | <b>2,13</b>       |
| <b>Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>                    |                |                                 |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| <b>Totaal portefeuille</b>                                                               |                |                                 |      |                    | <b>92.060.634,26</b>   |                                   | <b>100,00</b> | <b>91,38</b>      |
| <b>II. Deposito's en liquide middelen</b>                                                |                |                                 |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| <b>Banktegoeden op zicht</b>                                                             |                |                                 |      |                    |                        |                                   |               |                   |
| EUR 6.541.287,33                                                                         |                | KBC SECURITIES N.V.             | EUR  |                    | 6.541.287,33           |                                   |               | 6,49              |
| USD 1.114.827,08                                                                         |                | KBC SECURITIES N.V.             | EUR  |                    | 771.346,49             |                                   |               | 0,77              |
| JPY 85.109.004,00                                                                        |                | KBC SECURITIES N.V.             | EUR  |                    | 732.120,57             |                                   |               | 0,73              |
| GBP 141.475,52                                                                           |                | KBC SECURITIES N.V.             | EUR  |                    | 156.750,91             |                                   |               | 0,16              |
| CHF 132.275,76                                                                           |                | KBC SECURITIES N.V.             | EUR  |                    | 109.581,40             |                                   |               | 0,11              |
| HKD 1.098.671,73                                                                         |                | KBC SECURITIES N.V.             | EUR  |                    | 97.681,67              |                                   |               | 0,10              |
| <b>Totaal Banktegoeden op zicht</b>                                                      |                |                                 |      |                    | <b>8.408.768,37</b>    |                                   |               | <b>8,35</b>       |
| <b>Totaal Deposito's en liquide middelen</b>                                             |                |                                 |      |                    | <b>8.408.768,37</b>    |                                   |               | <b>8,35</b>       |
| <b>III. Overige vorderingen en schulden</b>                                              |                |                                 |      |                    | <b>321.283,52</b>      |                                   |               | <b>0,32</b>       |
| <b>IV. Andere netto-activa</b>                                                           |                |                                 |      |                    | <b>(44.955,66)</b>     |                                   |               | <b>(0,04)</b>     |

# ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO EQUITIES

## SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

Samenstelling van de activa op 30 juni 2011 (uitgedrukt in EUR)

(vervolg)

| Benaming                   | Statuut<br>ICB | Hoeveelheid/<br>Nominale waarde | Munt | Koers<br>in valuta | Waarderings-<br>waarde | %<br>gehouden<br>door de<br>ICB's | %<br>Portefeuille | %<br>netto-activa |
|----------------------------|----------------|---------------------------------|------|--------------------|------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Totale netto-activa</b> |                |                                 |      |                    | <b>100.745.730,49</b>  |                                   |                   | <b>100,00</b>     |

De lijst der wijzigingen in de toestand van de effectenportefeuille kan gratis bekomen worden bij de instellingen die de financiële diensten waarnemen.

(2) ICB's ingeschreven op de lijst van Instellingen voor Collectieve Belegging bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 85/611/EEG.

(3) ICB's niet ingeschreven op de lijst van Instellingen voor Collectieve Belegging bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 85/611/EEG.

(4) ICB's niet ingeschreven op de lijst van Instellingen voor Collectieve Belegging bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 85/611/EEG.

# ACCENT FUND

## SG PRIVATE PORTFOLIO EQUITIES

### Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2011 (in procenten van het netto-actief)

| Geografische spreiding |              |
|------------------------|--------------|
| Frankrijk              | 20,92        |
| Verenigde Staten       | 16,83        |
| Groot-Brittannië       | 11,73        |
| Duitsland              | 7,76         |
| Luxemburg              | 6,41         |
| Zwitserland            | 5,01         |
| Japan                  | 5,01         |
| Spanje                 | 2,68         |
| Curacao                | 2,67         |
| Brazilië               | 2,53         |
| Israël                 | 2,32         |
| Nederlandse Antillen   | 2,24         |
| China                  | 2,21         |
| Ierland                | 2,03         |
| Nederland              | 1,03         |
|                        | <b>91,38</b> |

### Economische spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2011 (in procenten van het netto-actief)

| Economische spreiding                                 |              |
|-------------------------------------------------------|--------------|
| Internet Software                                     | 10,86        |
| Olie                                                  | 9,99         |
| Beleggingsfondsen                                     | 9,75         |
| Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen   | 8,38         |
| Chemie                                                | 7,98         |
| Verzekeringen                                         | 5,07         |
| Diverse consumptiegoederen                            | 4,82         |
| Banken en financiële instellingen                     | 4,62         |
| Elektronische halfgeleiders                           | 3,84         |
| Geneesmiddelen en cosmetica                           | 3,29         |
| Elektrotechniek en elektronica                        | 2,74         |
| Telecommunicatie                                      | 2,68         |
| Gezondheidszorg, onderwijs en sociale dienstverlening | 2,56         |
| Bouwsector, bouw materiaal                            | 2,56         |
| Energie en waterdistributie                           | 2,50         |
| Machinebouw, werktuigen                               | 2,45         |
| Voeding, dranken                                      | 2,32         |
| Diverse dienstverleningen                             | 2,13         |
| Kleinhandel en Warenhuizen                            | 1,83         |
| Wegvoertuigen                                         | 1,01         |
|                                                       | <b>91,38</b> |

---

## ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO EQUITIES

**Spreiding per munt van de  
effectenportefeuille op 30 juni 2011**  
(in procenten van het netto-actief)

| Spreiding per munt |              |
|--------------------|--------------|
| EUR                | 40,70        |
| USD                | 26,72        |
| GBP                | 11,73        |
| CHF                | 5,01         |
| JPY                | 5,01         |
| HKD                | 2,21         |
|                    | <b>91,38</b> |

# ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO EQUITIES

## Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment

EUR

|                                                    | 1ste semester         |
|----------------------------------------------------|-----------------------|
| Aankopen                                           | 62.078.428,72         |
| Verkopen                                           | 78.403.767,05         |
| <b>Totaal 1</b>                                    | <b>140.482.195,77</b> |
| Inschrijvingen                                     | 2.488.518,36          |
| Terugbetalingen                                    | 12.237.169,67         |
| <b>Totaal 2</b>                                    | <b>14.725.688,03</b>  |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 107.935.887,66        |
| <b>Omloopsnelheid</b>                              | <b>116,51%</b>        |
| <b>Gecorrigeerde omloopsnelheid</b>                | <b>107,54%</b>        |

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens de periode uitgevoerde transacties kan gratis ingekeken bij SG Private Banking, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gent en VDK Spaarbank, Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent, die instaat voor de financiële dienst.

# ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO EQUITIES

## Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop voor de periode afgesloten op 30 juni 2011

| Periode    | Inschrijvingen |           | Terugbetalingen |           | Einde periode |           |            |
|------------|----------------|-----------|-----------------|-----------|---------------|-----------|------------|
|            | Kapitalisatie  | Uitkering | Kapitalisatie   | Uitkering | Kapitalisatie | Uitkering | Totaal     |
| 31.12.2009 | 378.841,00     | -         | 33.159,00       | -         | 345.682,00    | -         | 345.682,00 |
| 31.12.2010 | 57.670,00      | -         | 53.920,00       | -         | 349.432,00    | -         | 349.432,00 |
| 30.06.2011 | 7.649,00       | -         | 37.551,00       | -         | 319.530,00    | -         | 319.530,00 |

## Bedragen betaald en ontvangen door de ICB

(in de valuta van het compartiment)

| Periode    | Inschrijvingen |           | Terugbetalingen |           |
|------------|----------------|-----------|-----------------|-----------|
|            | Kapitalisatie  | Uitkering | Kapitalisatie   | Uitkering |
| 31.12.2009 | 96.233.452,11  | -         | 9.514.513,58    | -         |
| 31.12.2010 | 18.096.252,43  | -         | 16.815.827,83   | -         |
| 30.06.2011 | 2.488.518,36   | -         | 12.237.169,67   | -         |

## Netto-inventariswaarde einde periode

(in de valuta van het compartiment)

| Periode    | van het compartiment | per aandeel   |           |
|------------|----------------------|---------------|-----------|
|            |                      | Kapitalisatie | Uitkering |
| 31.12.2009 | 107.429.886,63       | 310,78        | -         |
| 31.12.2010 | 112.492.887,55       | 321,93        | -         |
| 30.06.2011 | 100.745.730,49       | 315,29        | -         |

# ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO EQUITIES

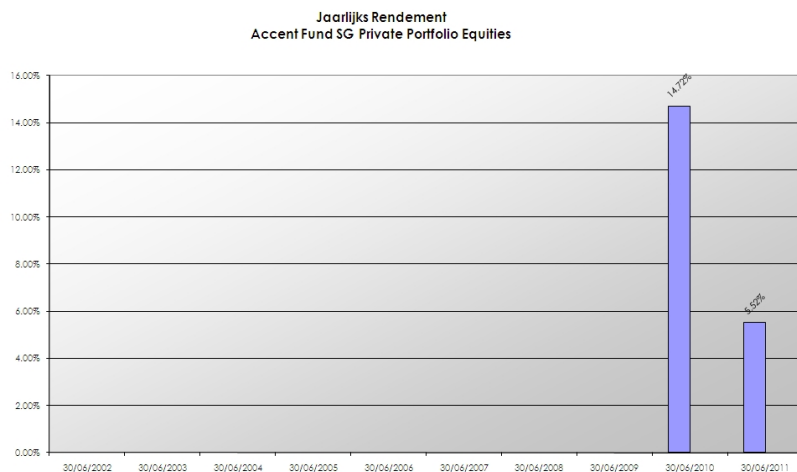
## Rendementen (uitgedrukt in %)

### KAP

| 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar | 10 jaar |
|--------|--------|--------|---------|
| 5,52   | -      | -      | -       |

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

## Staafdiagram



## Staafdiagram met jaarlijks rendement van de 2 laatste boekjaren

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

## Kosten

|                                |      |
|--------------------------------|------|
| Totale-kostenpercentage (TKP): | 0,24 |
|--------------------------------|------|

De volgende kosten zijn niet in het TKP opgenomen:

- de transactiekosten
- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen zoals soft commissies

---

# ACCENT FUND

## SG PRIVATE PORTFOLIO EQUITIES

Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2011

**Recurrente provisies en kosten gedragen door het compartiment (in valuta van het compartiment of percentage berekend op de netto-inventariswaarde van de activa)**

**De vergoedingen:**

- voor het beheer van de beleggingsportefeuille aan een jaarlijks percentage van
  - Klasse C: 1,5%, maandelijks berekend en betaalbaar
  - Klasse P: 0,1% maandelijks berekend en betaalbaar
- voor de administratie aan een jaarlijks percentage van 0,05% van de gemiddelde netto-activa, maandelijks berekend en betaalbaar (min. 600 EUR per maand, max. 1.250 EUR per maand)
- voor de bewaarder:
  - 2.000 EUR per jaar;
  - 0,015% per jaar voor de activa genoteerd op Euronext, maandelijks berekend en betaalbaar;
  - 0,02% per jaar voor de activa genoteerd op andere markten dan Euronext, maandelijks berekend en betaalbaar
- Voor andere kosten aan een jaarlijks percentage van 0,1%

**Recurrente provisies en kosten gedragen door de bevek (in EUR of percentage berekend op de netto-inventariswaarde van de activa)**

- Vergoeding voor Legal Life & Reporting:
  - 1.250 EUR (zonder BTW) per maand

Ze worden maandelijks geheven.

- De vergoeding voor de Beheersprovisie is opgenomen in de rubriek IV.D.a. van de resultatenrekening.
- De vergoeding voor de agent belast met de diensten Legal Life & Reporting en Boekhouding is opgenomen in de rubriek IV.D.b. van de resultatenrekening.
- De vergoeding voor de Depothoudende Bank is opgenomen in de rubriek IV.C. van de resultatenrekening.

**Toe te rekenen kosten (Balans VI.C.)**

Dit bedrag omvat per 30 juni 2011:

- De vergoeding voor de Beheersprovisie  
8.306,44 EUR
- de vergoeding van de Administratie, Legal Life & Reporting  
1.250,02 EUR
- de vergoeding van de Depothoudende Bank  
2.941,85 EUR
- een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding Controle-autoriteiten, honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten,...)  
42.232,95 EUR

Voor een totaal van: 54.731,26 EUR