

Privileged Portfolio Fund

Openbare Bevek naar Belgisch recht
met een veranderlijk aantal rechten van deelneming opterend voor
Beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG
ICBE

Geen enkele inschrijving mag worden aanvaard op basis van dit verslag. Inschrijvingen zijn slechts geldig als ze worden uitgevoerd na kosteloze overlegging van het vereenvoudigd prospectus of het prospectus.

INHOUDSOPGAVE

1. Algemene informatie over de bevek
 - 1.1. Organisatie van de bevek
 - 1.2. Beheerverslag
 - 1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders
 - 1.2.2. Algemeen overzicht van de markten
 - 1.3. Verslag van de commissaris
 - 1.4. Geglobaliseerde balans
 - 1.5. Geglobaliseerde resultatenrekening
 - 1.6. Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels
 - 1.6.1. Samenvatting van de regels
 - 1.6.2. Wisselkoersen

1. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BEVEK

1.1 ORGANISATIE VAN DE BEVEK

MAATSCHAPPELIJKE ZETEL VAN DE BEVEK:

Havenlaan 2, B-1080 Brussel, België.

OPRICHTINGSDATUM VAN DE BEVEK:

10 oktober 2000

BESTAANSDUUR:

Onbepaalde duur.

RAAD VAN BESTUUR VAN DE BEVEK:

Jan Seynhaeve, Group Knowledge & Internal Communication Manager KBC Asset Management NV
Wouter Vanden Eynde, Gedelegeerd Bestuurder KBC Asset Management NV

Olivier Morel, Financieel Directeur CBC Banque NV
Theo Peeters, Onafhankelijk Bestuurder
Luc Vanderhaegen, Zeteldirecteur Private Banking KBC Bank NV
Filip Abraham, Onafhankelijk Bestuurder
Guido Billion, Afdelingshoofd Effecten Centea NV

Voorzitter:

Luc Vanderhaegen, Zeteldirecteur Private Banking KBC Bank NV.

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding van de Bevek is toevertrouwd:

Jan Seynhaeve, Group Knowledge & Internal Communication Manager KBC Asset Management NV
Wouter Vanden Eynde, Gedelegeerd Bestuurder KBC Asset Management NV

BEHEERTYPE:

Bevek die een beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging heeft aangesteld.
De aangestelde beheervenootschap is KBC Asset Management N.V., Havenlaan 2, B-1080 Brussel.

OPRICHTINGSDATUM VAN DE BEHEERVENNOOTSCHAP:

30 december 1999.

NAAM VAN DE BESTUURDERS VAN DE BEHEERVENNOOTSCHAP:

Voorzitter:

D. De Raymaeker

Bestuurders:

J. Lema, Voorzitter van het Directiecomité
J. Aerts, Onafhankelijk bestuurder
P. Buelens, Gedelegeerd Bestuurder
J. Daemen, Niet-uitvoerend Bestuurder
P. Konings, Niet-uitvoerend Bestuurder
J. Verschaeve, Gedelegeerd Bestuurder
G. Rammeloo, Gedelegeerd Bestuurder
D. Falque, Niet-uitvoerend Bestuurder
K. Mattelaer, Niet-uitvoerend Bestuurder
K. Van Eeckhoutte, Niet-uitvoerend Bestuurder
W. Vanden Eynde, Gedelegeerd Bestuurder
C. Sterckx, Gedelegeerd Bestuurder
P. Marchand, Gedelegeerd Bestuurder

NAAM EN FUNCTIE VAN DE NATUURLIJKE PERSONEN AAN WIE DE EFFECTIEVE LEIDING VAN DE BEHEERVENNOOTSCHAP IS TOEVERTROUWD:

J. Lema, Voorzitter van het Directiecomité
P. Buelens, Gedelegeerd Bestuurder
J. Verschaeve, Gedelegeerd Bestuurder
G. Rammeloo, Gedelegeerd Bestuurder
W. Vanden Eynde, Gedelegeerd Bestuurder
C. Sterckx, Gedelegeerd Bestuurder
P. Marchand, Gedelegeerd Bestuurder

Deze personen kunnen tevens bestuurder zijn in diverse beveks.

COMMISSARIS VAN DE BEHEERVENNOOTSCHAP:

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA, met als vertegenwoordigend venoot Christel Weymeersch, bedrijfsrevisor en revisor erkend door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten, De Kleetlaan 2, B-1831 Diegem.

STATUUT VAN DE BEVEK:

Bevek met verschillende compartimenten die geopteerd heeft voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG en die, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt beheerd door de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles.

FINANCIËEL PORTEFEUILLEBEHEER:

Wat de delegatie van de beleggingsportefeuille betreft, wordt verwezen naar de Informatie betreffende het Compartiment.

FINANCIËLE DIENST:

De financiële dienst zal in België verzekerd worden door:
KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel

BEWAARDER:

KBC Bank N.V., Havenlaan 2, B-1080 Brussel.

ADMINISTRATIEF EN BOEKHOUDKUNDIG BEHEER:

KBC Asset Management N.V., Havenlaan 2, B-1080 Brussel.

COMMISSARIS, ERKENDE REVISOR VAN DE BEVEK:

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, met als vertegenwoordigend venoot de heer Frank Verhaegen, bedrijfsrevisor en revisor erkend door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten, Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem.

DISTRIBUTEUR:

KBC Asset Management S.A., 5, Place de la Gare, L-1616 Luxembourg.

PROMOTOR:

KBC

LIJST VAN DE COMPARTIMENTEN VAN PRIVILEGED PORTFOLIO FUND

1. Privileged Portfolio Bonds
2. Privileged Portfolio Equity
3. Privileged Portfolio Liquidity
4. Privileged Portfolio Real Estate

AANDELENKLASSEN

De eigenschappen van de verschillende aandelenklassen zijn terug te vinden in het prospectus. Er is een aandelenklasse 'Classic Shares' voor de volgende compartimenten:

Privileged Portfolio Equity

Privileged Portfolio Real Estate

Er is een aandelenklasse 'Institutional B Shares' voor de volgende compartimenten:

Privileged Portfolio Equity

Privileged Portfolio Real Estate

In geval van afwijkingen tussen de Nederlandstalige en anderstalige uitgaven van het (half)jaarverslag heeft de Nederlandse tekst de voorrang.

1.2 BEHEERVERSLAG

1.2.1 INFORMATIE AAN DE AANDEELHOUDERS

Overeenkomstig artikel 96 van het wetboek van vennootschappen worden volgende elementen meegedeeld:

- De balans en de resultatenrekening geven een getrouw overzicht van de ontwikkeling en de resultaten van de instelling voor collectieve belegging. Het deel "Algemeen overzicht van de markten" geeft een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de instelling voor collectieve belegging geconfronteerd wordt.
- Er hebben geen belangrijke gebeurtenissen plaatsgevonden na het einde van het boekjaar.
- Voor omstandigheden die de ontwikkeling van de instelling voor collectieve belegging aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, wordt verwezen naar de paragraaf "Vooruitzichten" in het deel "Algemeen overzicht van de markten" van dit verslag.
- In de instelling voor collectieve belegging zijn er geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.
- De instelling voor collectieve belegging heeft geen bijkantoren.
- Bij de vaststelling en toepassing van de waarderingsregels, wordt er steeds van uitgegaan dat de instelling voor collectieve belegging haar activiteiten zal voortzetten, zelfs wanneer een verlies blijkt uit de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende boekjaren.
- Alle gegevens, die noodzakelijk zijn volgens het wetboek van vennootschappen, werden opgenomen in dit verslag.
- Het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging, vermeld in de prospectus, geeft een overzicht inzake de beheersing van de risico's.

1.2.2 ALGEMEEN OVERZICHT VAN DE MARKTEN

Algemeen Beleggingsklimaat

1 januari – 31 december 2012

In de voorbije verslagperiode bleven de twijfels over de duurzaamheid van het economische herstel het beleggingsklimaat domineren. In Europa woekerde de schuldencrisis voort. Al vijf eurolanden deden een beroep op de Europese noodfondsen. Griekenland bereikte het voorbije jaar tot tweemaal toe een akkoord met zijn schuldeisers uit de private sector over een herschikking van zijn obligatieschulden in hun handen. Spanje kwam in het vizier. Mario Draghi, de voorzitter van de Europese Centrale Bank, wist de markt er echter van te overtuigen dat het voortbestaan van de euro niet in het gedrang kwam. Gelukkig bood de hoogconjunctuur in Azië nog wat tegenwicht.

Groeivertraging of conjunctuurinzinking?

Vanaf 2010 werden in de VS meer banen gecreëerd dan geschrapt, maar het tempo van de werkgelegenheids groei bleef aan de lage kant. Ook de lonen stegen nauwelijks. De koopkracht van de gezinnen nam daardoor nauwelijks toe en bood weinig steun voor de economische groei, die dan ook erg matig bleef (+2,1% op jaarbasis in de eerste drie kwartalen van 2012).

In de EMU kromp het reële bbp met 0,3% op jaarbasis. Het saneringsprogramma en de kredietrestricties duwden Zuid-Europa in een diepe recessie. Duitsland vervulde minder dan in het recente verleden zijn traditionele rol van locomotief van de Europese conjunctuur. De groeiende divergentie binnen Europa vertaalde zich vooral in een verdere daling van de werkloosheidsgraad in Duitsland en een alarmerend snelle stijging van de werkloosheid in landen als Griekenland, Spanje en Portugal. België sloot veeleer aan bij de sterke kern van de eurozone.

De zwakke groei in de Oude Wereld bleef niet zonder gevolgen voor de uitvoerprestaties van de groeielanden. In de voorbije jaren is het belang van de binnenlandse vraag (een sterk groeiende middenklasse met een hoge consumptiequote) en de interregionale handel binnen Azië evenwel blijven toenemen. In vergelijking met het verleden is de regio meer bestand tegen financiële crises. De overheidsfinanciën zijn gezond, de betalingsbalans is meestal in evenwicht (de Chinese vertoont zelfs een astronomisch overschot) en de binnenlandse spaarbuffer is hoog. Azië is voor zijn economische ontwikkeling niet langer afhankelijk van het vluchtige buitenlandse kapitaal. Dankzij de bijdrage van de Nieuwe Wereld bleef de groei van het wereld-bbp in 2012 (geraamd op 2 à 2,5%) op peil.

Eurocrisis indijken

Belangrijke faillissementen in de bedrijvensector bleven uit in 2012. Zelden waren de solvabiliteit en de liquiditeit van de niet-financiële bedrijven zo sterk als vandaag. Nieuw in deze cyclus is dat aan overheidspapier, dat vroeger als volkomen risicoloos werd beschouwd, nu ook een kredietrisico kleeft. Wat begon als een geïsoleerd probleem in de periferie van de eurozone groeide uit tot een geloofwaardigheidsprobleem van de muntunie en haar instellingen. Toen in het najaar van 2009 (alweer drie jaar geleden!) duidelijk werd dat de Griekse statistieken een erg geflatteerd beeld van de overheidsfinanciën hadden geschetst, knapte het vertrouwen van de obligatiebeleggers, die op grote schaal weigerden de Griekse staat verder te financieren. Nadat voor Griekenland een eigen programma van noodsteun was uitgewerkt (april 2010), werd al vlug duidelijk dat de EMU behoefte had aan een gestructureerd kader van noodfinanciering. Dat kwam er in eerste instantie in de vorm van de *European Financial Stability Facility* (afgekort EFSF, mei 2010) en sinds 1 oktober 2012 is er het permanente *European Stability Mechanism* (ESM), een volwaardige supranationale instelling met een eigen rechtspersoonlijkheid. Het Griekse debacle en het gebrek aan politieke consensus over een blauwdruk voor een hernieuwde muntunie bleven het wantrouwen van de obligatiebeleggers voeden. Ierland (november 2010), Portugal (april 2011), andermaal Griekenland (juli 2011), Cyprus (juni 2012) en het Spaanse steunfonds voor de banken (juni 2012) moesten toegeven zich niet langer via de gebruikelijke marktkanalen te kunnen financieren en gingen schuilen onder de Europese paraplu.

De steun van Europa (en het IMF) is afhankelijk van een streng saneringsbeleid dat periodiek wordt bijgesteld. Het eerste – nochtans draconische – saneringsplan van de Griekse regering was ontoereikend en stuitte op veel politiek verzet. De periode juli 2011 – mei 2012 was er een van complete politieke chaos. In maart 2012 bereikte Griekenland een akkoord met de privésector (banken en financiële instellingen) over een schuldherschikking die een kwijtschelding van meer dan 100 miljard euro van de Griekse schulden inhield. In december 2012 versoepelden de Europese partners de rente- en terugbetalingvoorwaarden van de noodkredieten aan Griekenland. Door al die operaties bleef de schuldgraad van het land wel torenhoog (190% van het bbp op het einde van 2012), maar de financieringslast is heel wat draaglijker geworden en het houderschap is sterk veranderd. Ruim 80% van de Griekse schuld wordt aangehouden door de publieke sector (Europese overheden, centrale banken en het IMF). Speculaties over een Griekse uitstap uit de EMU zijn verstomd.

In de loop van 2012 verschoof de aandacht van de markten van Griekenland naar Spanje. Voor de herkapitalisatie van haar banken heeft de Spaanse overheid al een beroep gedaan op het EFSF. Andere problemen trekken ondertussen ook de aandacht: de recessie is dieper dan ingecalculeerd, het saneringsbeleid werd in de loop van 2012 tot viermaal toe bijgesteld en de financiën van de regio's zijn zwaar ontspoord. Op 3 augustus onderstreepte premier Mariano Rajoy nog eens de ernst van de toestand in een lange toespraak. Hij wees de Spanjaarden op hun verantwoordelijkheden en sloot een samenwerking met het EFSF niet uit. Bij het aflopen van de verslagperiode was er evenwel nog geen formele aanvraag tot steun ingediend.

De Europese banken, die van oudsher trouwe beleggers in overheidsobligaties zijn, waren overgevoelig voor de gevolgen van de eurocrisis en de afwaardering van hun obligatieportefeuille omdat zij hun kapitaalbasis al sterk hadden zien eroderen door de kredietcrisis van 2008-2009. De eurocrisis kon dus gemakkelijk ontaarden in een systeemcrisis. Dat wilde de Europese Centrale Bank (ECB) absoluut vermijden. Daarom greep ze actief in en kocht ze vooral Spaans en Italiaans staatspapier op. Na de machtswissel Trichet – Draghi aan het hoofd van de ECB werd het grote geschut ingezet. In december 2011 en in februari 2012 lanceerde de ECB al twee LTRO-programma's waardoor de banken tegen extreem gunstige voorwaarden konden lenen op een termijn van 36 maanden. Er werd in totaal voor 1 000 miljard euro aan liquiditeiten opgenomen en die werden voornamelijk in Spaanse en Italiaanse obligaties belegd. In september bracht de ECB zijn bazooka in stelling: de OMT (Outright Monetary Transactions, rechtstreekse monetaire transacties). De ECB is bereid op ongelimiteerde schaal en voor onbepaalde tijd overheidsobligaties van bedreigde landen met een restlooptijd tot drie jaar op te kopen, mits aan een aantal voorwaarden is voldaan. De belangrijkste is dat die overheden formeel een verzoek tot steun vanwege het ESM hebben ingediend. Dat is ook meteen de reden waarom het OMT-programma tot vandaag nog niet is opgestart. Maar de financiële markten stoorden zich daar niet aan. Voor hen was het in stelling brengen van de Europese bazooka al voldoende om de eurocrisis als definitief afgewend te beschouwen. Voorlopig althans.

Niet alleen in de EMU, maar ook in het VK en in de VS zijn de overheidsfinanciën ontwricht geraakt. In de VS is het begrotingsdebat in een complete politieke impasse verzeild. De ideologische verdeeldheid tussen republikeinen en democraten is groot. Omdat ze zich bewust zijn van hun onmacht om een beleid uit te stippelen en vrezen dat die patstelling een ongecontroleerde schuldexplosie op gang zou brengen, hebben de partijen een automatisme in de wetgeving ingeschreven dat over een periode van tien jaar het begrotingstekort moet terugdringen tot 3% van het bbp. De concrete maatregelen daartoe schaden de prioriteiten van de democraten in gelijke mate als die van de republikeinen. Die gordiaanse knoop doorhakken is de voornaamste uitdaging voor het nieuwe Congres, dat op 3 januari 2013 werd geïnstalleerd. In extremis heeft het uittrekkende Congres op nieuwjaarsdag beslist de datum dat het besparingsautomatisme in werking treedt op te schuiven naar 1 maart.

Nieuw record voor bedrijfswinsten

Even spectaculair als de winstval tijdens de recessie was het herstel van de bedrijfswinsten vanaf het vierde kwartaal van 2009. Het conjunctuurherstel in het Westen mag dan mager uitvallen, bij de bedrijfswinsten was dat zeker niet het geval. Na een omslag van verlies naar winst in het laatste kwartaal van 2009 steeg de winst per aandeel met gemiddeld 48% in 2010, 14% in 2011 en 3,5% in de eerste drie kwartalen van 2012 (voor het geheel van de ondernemingen uit de Amerikaanse S&P 500). De laagconjunctuur in het Westen stond een sterke omzetstijging niet in de weg. De opkomende economieën, in hoogconjunctuur, worden almaar belangrijker als afzetmarkt voor westerse bedrijven. Maar meer dan aan de omzetstijging was de winststijging te danken aan een scherpe daling van de (loon)kostendruk, althans tot in het eerste kwartaal van 2012.

Dure grondstoffen: meer dan een graadmeter voor het economische herstel

De Arabische lente en de machtsstrijd in Libië deden de olieprijs in het voorjaar van 2011 fors stijgen. Voor een vat Brentolie werd eind april 2011 126 USD betaald. Toen de VS en Europa in juni 2011 in een gezamenlijke actie hun strategische voorraden afbouwden, werd de trend gebroken maar niet fundamenteel omgebogen. Begin 2012 leidden de politieke spanningen rond het nucleaire programma van Iran tot opwaartse prijzending. Eind december 2012 bedroeg de prijs voor een vat ruwe olie 110 USD.

In de meeste andere grondstoffenmarkten werd al eerder een punt gezet achter de sterke prijsjasse. Veel industriële metalen en landbouwproducten noteerden piekrijzen rond midden februari 2011. Daarna kwam er een correctie van 15 à 20%. Ook dat kunnen we interpreteren als een signaal van toenemende conjunctuurtwijfels.

De inflatie kalfde af. In de VS daalde de jaarstijging van de consumptieprijzenindex van een piek van 3,9% in september 2011 tot 1,8% in november 2012. Over diezelfde periode daalde de inflatie in de EMU van 3% tot 2,2%. Btw-verhogingen en hogere tarieven voor overheidsdiensten in een aantal eurolanden hielden een sterkere afkoeling van de inflatie tegen.

Een beleid van (bijna) gratis geld en andere niet-conventionele maatregelen

De Fed, de Amerikaanse centrale bank, heeft zijn beleidsrente al heel vroeg in de crisis verlaagd. Sedert december 2008 bedraagt die een symbolische 0,25%. De Europese Centrale Bank wachtte veel langer met het verlagen van de rente. Met het aantreden van Mario Draghi aan het hoofd van de ECB op 1 november 2011 werd de kaart van monetaire versoepeling getrokken. Vandaag hanteert de ECB een tarief van 0,75%.

Een vuistregel stelt dat het ongeveer zes maanden duurt voor een renteverlaging een positief effect heeft op de reële economie. Na ongeveer achttien maanden zijn de effecten uitgewerkt. Het was dus niet verwonderlijk dat de Fed naar andere middelen greep. Hij intervenieerde rechtstreeks in de obligatiemarkten en kocht op grote schaal schuld papier op in een poging ook de langetermijnrente laag te houden. Veel later en schoorvoetend volgde de ECB het voorbeeld van de Fed. De ontanding van de eurocrisis liet de ECB overigens geen andere keuze.

Onrustige obligatiemarkten

De toegenomen conjunctuurtwijfels en de aanslepende eurocrisis stuurden de Amerikaanse en de Duitse obligatierente lager vanaf maart 2011. In 2012 werd die beweging voortgezet. Op 1 juni bereikten de Amerikaanse en de Duitse tienjaarsrente dieptepunten van respectievelijk 1,45% en 1,15%.

De obligatieportefeuilles werden op grote schaal herschikt. Schuldpapier van in opspraak geraakte Europese overheden werd gedumpt – internationale garanties ten spijt – en vervangen door Duits papier. In de loop van 2012 werden Spaanse overheidsobligaties het meest gevisieerd. Het Belgisch-Duitse renteverskil had ook soms te lijden onder de spanningen binnen de eurozone. De tijd dat België tegen Duitse voorwaarden geld kon lenen, is al lang voorbij. De hoge staatsschuld, de problemen in de financiële sector, de onevenwichtige financiering van de federale en regionale taken, het gebrek aan een maatschappelijke consensus over een duurzame besparingspolitiek, de middelpuntvliedende krachten van de communautaire verhoudingen: redenen genoeg om buitenlandse beleggers soms wantrouwig te maken. Het resulteerde in een Belgisch-Duits renteverskil dat piekte op 25 november 2011 op 365 basispunten. In 2012 luwde de storm en daalde de Belgische rente sterker dan gemiddeld in de eurozone. Op het einde van de verslagperiode stelden de obligatiebeleggers zich tevreden met een premie van 45 basispunten voor het *Belgische risico*.

De gezondheid van de Europese banken is nauw verbonden met de eurocrisis. Vlagen van pessimisme over de uitzichtloosheid van de europroblemen en vlagen van optimisme over een ultieme en radicale doorbraak zorgden afwisselend voor paniek en opluchting over de solvabiliteit van de Europese banken. Dat vertaalde zich op zijn beurt in heel wispelturige bewegingen van de rentevoorzwaarden waartegen de banken zich konden financieren op de obligatiemarkt. Ook de rentepremies voor niet-financiële debiteuren hadden te lijden onder de vrees voor het kredietrisico. Dat die bedrijven meestal ijzersterke balansen konden voorleggen, werd niet altijd in overweging genomen. Kortom, in de voorbije maanden zijn de creditspreads wel weer fors gekrompen, maar toch blijven ze aan de redelijk hoge kant.

Elke reservemunt heeft zijn problemen

In een jaar waarin de EMU een existentiële crisis doormaakte en het einde van de euro meermaals werd aangekondigd, was de EUR/USD-wisselkoers niet volatieler dan in andere jaren. De euro noteerde eind december 2012 tegen 1,320 USD, dat is zelfs 2% hoger dan eind 2011. Natuurlijk heeft de Amerikaanse dollar ook zijn problemen. Het imago van de wereldreservemunt had te lijden onder QE2, QE3 en TWIST, letterwoorden voor pure monetaire financiering van begrotingstekorten die onverantwoord hoog opliepen. ook de politieke impasse waarin het begrotingsdebat was verzeild geraakt, ondermijnde het vertrouwen.

De perifere Europese munten, zoals de Noorse en de Zweedse kroon, dienden wel als vluchtmunten en apprecieerden sterk tegenover de euro. De Zwitserse frank beleefde dat scenario al in 2011 en de Zwitserse centrale bank zag zich toen genoodzaakt in te grijpen op de wisselmarkten. De opmars van de yen, heel nadrukkelijk in de voorbije jaren, is gestuit. De Japanse munt blijft evenwel duur. De Chinese renminbi had midden 2010 zijn koppeling aan de dollar opgegeven, maar de voorbije twee jaar bleef de opwaardering beperkt tot een luttel 5%.

Ook de Centraal-Europese munten profiteerden van de zwakke euro. Zowel de Hongaarse forint (+8%) als de Poolse zloty (+9%) en de Tsjechische kroon (+2%) maakten hun waardedaling van 2011 weer goed. Toch blijven de internationale beleggers argwanend over de koers die die landen varen. Op drie manieren deelde de regio in de klappen van de eurocrisis: (1) direct door het grote belang van de EMU als handelspartner; (2) door de sterkte van de Zwitserse frank (in Polen en Hongarije was het een paar jaar geleden heel populair om te ontlenen in de laagrentende Zwitserse frank, wat hen nu zuur opbreekt) en (3) op een ogenblik dat de markt soberheid predikte, lieten de Poolse en Hongaarse regeringen de budgettaire teugels vieren.

Herstel op de aandelenmarkten geconsolideerd

De eerste fase van het economische herstel ging gepaard met een mooie beursrally, die de S&P 500 eind april 2010 75% hoger had getild dan zijn dieptepunt van 9 maart 2009. Nadien hadden de aandelenmarkten het moeilijk om hun tweede adem te vinden. De eurocrisis en de vrees dat de Europese bankensector eronder zou bezwijken, bleven natuurlijk permanent een schaduw over de markt werpen. Daarnaast beheerste de wisselende stemming over de conjunctuur het beursverloop. In 2012 was dat niet anders. In de eerste drie maanden stuurde relatief conjunctuuroptimisme de beurzen hoger. In april-mei werd wat gas teruggenomen maar vanaf begin juni zagen we opnieuw een mooie rally die de versomberende conjunctuursignalen negeerde. Op 31 december 2012 noteerde de MSCI All Countries (de ruimste wereldindex) in euro 14,5% hoger dan eind 2011.

Bij de klassieke markten wist West-Europa (returnindex van de MSCI Europe over deze periode: +18,4%) de underperformance, opgebouwd sedert het uitbreken van de eurocrisis in het najaar van 2009, voor een deel goed te maken. Nochtans bleven de probleemdossiers zich in de EMU opstapelen: de Griekse schuldherschikking, de dreiging dat een extremistische partij de verkiezingen in dat land zou winnen, de onderkapitalisatie van de Spaanse banken, het referendum in Ierland, de financiële puinhoop in Cyprus ... Maar blijkbaar heeft de jarenlange underperformance van Europese aandelen de waarderingskloof tegenover Amerikaanse aandelen dermate vergroot dat nieuwe episodes in de eurocrisis minder dramatisch worden onthaald op de beursvloer. Wall Street sloot het verslagjaar per saldo fors hoger af (S&P 500: +13,4%, Dow Jones: +7,3%) en voor de Europese belegger kwam daar de kleine koersstijging van de dollar bij (return MSCI USA in euro: +13,9%).

De BEL 20 steeg met 18,8%, min of meer in de lijn van de ontwikkelingen op andere Europese beurzen. De Belgische bankaandelen KBC en Ageas zetten de sterkste prestaties neer. Ook Solvay en AB InBev, dat de Mexicaanse marktleider Modelo heeft overgenomen, waren alweer steraandelen. D'leteren, Mobistar en vooral Delhaize, dat worstelt met structurele problemen in zijn twee hoofdmarkten, waren de belangrijkste tegenvallers in deze verslagperiode.

Het beleggingsresultaat van de Japanse beurs was positief (+6,1%) maar weinig overtuigend op wereldniveau. De Japanse beurs heeft in de voorbije jaren (decennia) veel van zijn aantrekkingskracht verloren. Binnenlandse beleggers zijn sceptisch over de economische en politieke stabiliteit van het land. Buitenlandse beleggers, die vroeger via de beurs van Tokio inspeelden op het Aziatische groeiverhaal, hebben nu betere (rechtstreekse) alternatieven.

De Aziatische opkomende markten (+20,4%) bleven tot diep in 2011 achter, maar konden vanaf begin 2012 terrein terugwinnen. De beleggers maakten zich zorgen over de oplopende inflatie en de verstrakking van het monetaire beleid. Dat was onterecht, zoals de ontwikkelingen in de voorbije maanden hebben aangetoond. De beurswaardering blijft gunstig, zeker tegen de achtergrond van de hoge groeivoorzichten, het gezonde macro-economische evenwicht en een banksector die nauwelijks of niet werd getroffen door de kredietcrisis.

Begin 2011 werd Latijns-Amerika (+6,8%) ook getroffen door de vrees voor oververhitting. De link met de grondstoffenmarkten is in die regio nooit ver weg.

Oost-Europa (+16,1%) was een verdeelde regio. De Russische beurs schitterde tot midden 2011 dankzij de hausse van de olieprijsen. Maar daar kwam verandering in toen die olieprijsen terugvielen. Dat had immers een directe invloed op de waardering van de oliemaatschappijen. En indirect zorgde dat voor een hogere premie voor het risico op Rusland omdat de staatsinkomsten daaronder leden.

Tussen de sectoren werden belangrijke returnverschillen opgetekend. Tot de best presterende sectoren behoorden Financiële sectoren, Farma en Cyclische Consumentensectoren. Onder de achterblijvers vermelden we Energie, Nutsbedrijven en Telecomoperatoren. De outperformance van Banken kunnen we toeschrijven aan de acties van kwantitatieve versoepeling door de centrale banken. Dan bedoelen we QE3 van de Fed, maar vooral de aankondiging van het OMT-programma door de ECB, dat de druk van de eurocrisis heeft weggenomen. De Farma-aandelen werden lange tijd gemeden wegens een gebrek aan productinnovatie, patentverval en de hervormingen in de Amerikaanse ziekteverzekering. Maar de voorbije maanden hadden de beleggers meer aandacht voor het antwoord van de sector op die uitdagingen: herstructureringen en verkopen van niet-strategische divisies. Media presteerde heel sterk. De advertentiemarkten kropen uit een diep dal met dank aan de Olympische spelen en de presidentsverkiezingen in de VS. Andere belangrijke trends zijn de opmars van het elektronisch boek en de verdere doorbraak van digitale televisie. De oliemaatschappijen leden onder de grillen van de oliemarkt, de politieke instabiliteit in het Midden-Oosten en terugkerende ongelukken. De gevolgen van de kernramp in Fukushima wierpen overal ter wereld een schaduw over de toekomst van kerncentrales. De verwachte sterke groei van het mobiele dataverkeer maakt verdere investeringen in netwerkcapaciteit noodzakelijk en het is onzeker of de voorziene budgetten van de telecomoperatoren daarvoor volstaan.

Vastgoed (+27,7%) wist de underperformance van 2011 op te halen. De financiële turbulenties van 2007–2008 dwongen de vastgoedondernemingen om hun balansen op te ruimen. Dat gaf de sector dan ook een solide basis om optimaal van het herstel te kunnen profiteren. Daardoor verdween de traditionele korting ten opzichte van de intrinsieke waarde waartegen de sector normaal gezien noteert.

Vooruitzichten

De Amerikaanse en Europese barometers die het vertrouwen onder de bedrijfsleiders meten, piekten in het voorjaar van 2011 op recordniveaus. In de loop van de voorbije achttien maanden zijn ze afgegleden. In de VS zijn ze in de schemerzone tussen recessie en expansie beland. In Europa staan ze onder het vriespunt.

We verwachten dat de groei in de VS positief maar bescheiden zal blijven (zo'n 1,5 à 2% op jaarbasis in de komende kwartalen) omdat de banengroei mager blijft, de loonstijging nauwelijks de inflatie overstijgt en het begrotingsbeleid nu toch definitief (en allicht voor vele jaren) het saneringspad is ingeslagen. Het prille herstel van de huizenmarkt en van de bedrijfsinvesteringen kan zich voortzetten. In Europa zullen de begrotingsplannen, het verstrengde kredietbeleid van de banken en de grote onzekerheid bij consumenten en producenten op de groei blijven wegen. In de eerste jaarhelft kan er nog sprake zijn van een krimp van het Europese bbp. Enig herstel wordt pas in de tweede jaarhelft verwacht. Deflatie- of depressiescenario's, die momenteel de stemming op de obligatiemarkten overheersen, zijn evenwel niet gerechtvaardigd.

De voorbije jaren werd de basis gelegd voor een meer duurzame groei in 2013 en daarna. De Amerikaanse gezinnen hebben hun schuldgraad sterk afgebouwd, de spaarquote is al fors gestegen en de financiële dienstenlast (aflossingen en rentebetalingen samen) slurpt nog maar 10% van het gezinsbudget op (het laagste niveau in vijftien jaar – drie jaar geleden was dat nog 14%). Stilaan ontstaat ademruimte om een groter deel van de koopkracht aan consumptie te besteden. De explosieve winstgroei in de periode 2009-2012 dikte de al ruime cashposities van de bedrijven verder aan. Tijdens de crisis waren de investeringen sterk teruggeschroefd. De fundamenten zijn gelegd om een inhaalbeweging op gang te brengen.

Na veel gehacketak bereikten de democraten en republikeinen op nieuwjaarsdag dan toch een compromis over de meest dringende begrotingsdossiers. Het akkoord schept zekerheid over de fiscale positie van de gezinnen. Met een mix van belastingverhogingen en uitgavenreducties wordt het begrotingstekort in 2013 fiks teruggedrongen. Het akkoord is echter onvoldoende om de Amerikaanse federale financiën weer gezond te maken. Verdere ingrepen dringen zich op en nog in het voorjaar van 2013 mogen de Amerikanen een nieuw saneringsprogramma verwachten. Dat is een zekerheid. Hoe zwaar de besparingen zullen zijn, welke vorm ze zullen aannemen en over welke termijn ze worden uitgesmeerd, zal in de komende maanden moeten blijken.

Ten slotte verschaft de Fed met zijn aankoopprogramma van staatsobligaties en ander schuld papier ongeziene liquiditeitsinjecties. De Fed wil daarmee vermijden dat de banken te veel denken aan hun eigen solvabiliteit en daardoor te strenge kredietvoorwaarden hanteren. Dat zou immers de economische groei ondermijnen. Die liquiditeitsinjecties moeten ofwel hun weg vinden naar de reële economie ofwel inflatieverwachtingen creëren. In elk geval zullen ze de langetermijnrente laag houden en alle vrees voor deflatie wegnemen.

De economische groei zal in Europa in ieder geval ondermaats blijven. In Europa is er een grotere noodzaak aan budgettaire sanering dan in de VS, de monetaire politiek is er minder agressief en de kredietpolitiek van de banken restrictiever. De eurocrisis heeft ertoe geleid dat de Europese banken een stugge houding hebben aangenomen in het verlenen van krediet. Daar staat wel tegenover dat de reële loonstijgingen, hoe beperkt die ook zijn, in Europa toch nog iets rianter uitvallen dan in de VS.

De wereld van vandaag is er een van twee snelheden. De klassieke, geïndustrialiseerde economieën (VS, Europa, Japan) blijven hangen in een laagconjunctuur, zonder onderliggende inflatiedruk, met een aanhoudend lage rente en ontwrichte overheidsfinanciën. In de Nieuwe Wereld ziet dat beeld er helemaal anders uit. De sterke economische groei heeft in Azië soms al voor inflatoire spanningen gezorgd. Een aangepast monetaire beleid is dan ook noodzakelijk: soms afremmend (zoals in 2011), dan weer stimulerend (zoals nu). Het monetaire beleid in China en elders in Azië is erg gericht op het vermijden van assetinflatie. Daartoe wordt niet alleen het rentewapen ingezet. Er wordt ook actief ingegrepen in de kredietmarkt en de wisselmarkt. Dat behoedzame beleid werpt zijn vruchten af. Zo is het stijgingstempo van de geldhoeveelheid in China al sterk teruggefallen tot het stijgingstempo van het nominale bbp. De inflatie is er gedaald van 6,5% in september 2011 tot 2,1% in november 2012. Het risico op oververhitting lijkt dus onder controle. Nu er aan de top van de Chinese Communistische Partij een nieuw bestuur is geïnstalleerd, zal weinig aan het toeval worden overgelaten en zal de economische groei nauwelijks lager liggen dan in voorgaande jaren.

Een van de grote uitdagingen voor dit decennium is de verdere ontwikkeling van de consumptie in China en de rest van Azië. Dat kan een bijdrage leveren tot een meer evenwichtige economische wereldorde. Het vermindert niet alleen de uitvoerafhankelijkheid van de regio. Minstens even belangrijk is de weerslag op de internationale kapitaalstromen. Meer consumptie in China betekent minder besparingen en meer invoer, ook uit de VS. Dat helpt het Westen om uit zijn schuldproblemen te groeien.

Voor de eurozone dringt de tijd. Iedereen weet dat de EMU geen optimale muntunie is. In de twaalf jaar van haar bestaan is er weinig ondernomen om de interne werking te versterken. Aan de nationale autonomie viel niet te tornen. De crisis heeft het besef doen rijpen dat er dringend werk moet worden gemaakt van *economic governance*, zoals dat nu heet in eurojargon. Concreet gaat het onder meer om een op supranationaal niveau georganiseerd toezicht op de banken, een strikte bewaking en sanctivering van het begrotingsbeleid, bewaking van het loonbeleid en het uitbouwen van een Europese fiscaliteit. In de komende maanden zullen de organisatie van het ESM (European Stability Mechanism, in werking vanaf 1 oktober 2012), de installatie van het pan-Europees banktoezicht binnen de ECB (voorzien tegen 1 maart 2014) en de implementatie van het Begrotingsstabiliteitsverdrag (van kracht sinds 1 januari 2013) nog veel energie en diplomatieke behendigheid vereisen. Dat werk aan een nieuwe architectuur voor de EMU kan niet wachten, ook al moeten de Europese leiders van de ene brandhaard naar de andere hollen, wat een sereen klimaat voor de besprekingen in de weg staat.

Om de stabiliteit van het financiële systeem te garanderen, moet de kapitaalbasis van de banken verder worden verstevigd, zodat voldoende buffers aanwezig zijn om voorzieningen en onverwachte afschrijvingen op te vangen. Dat blijft in 2013 en allicht ook nog in de jaren daarna even belangrijk als in 2011 of 2012. Daartoe worden inderdaad alle noodzakelijke maatregelen genomen. Denk aan de bijna 2 000 miljard euro die in twee jaar tijd werd gereserveerd om de financiering van de Europese overheden vlot te houden, aan het organiseren van stresstests om na te gaan of de banken over voldoende kapitaal beschikken om een nieuwe, ernstige crisis het hoofd te bieden, aan het geleidelijk invoeren van nieuwe en/of strengere kapitaalnormen in het kader van Basel III en het openstellen van de reserves van het ESM voor rechtstreekse leningen aan noodlijdende Europese banken.

Een (bijna) nul tarief voor de geldmarktrente handhaven past ook in dat kader. Zolang de laagconjunctuur in het Westen aanhoudt en er geen wezenlijke inflatoire spanningen optreden, zijn er macro-economisch geen dwingende redenen om een restrictiever beleid te voeren.

De centrale banken voeren een beleid van lage rentes. Hun weerstand tegen kwantitatieve versoepelingsmaatregelen hebben ze volkomen opgegeven. Ze grijpen op grote schaal rechtstreeks in de kapitaalmarkt in. Door obligaties en ander schuld papier op te kopen, beïnvloeden ze rechtstreeks de obligatierente in bepaalde marktsegmenten, verzekeren ze de secundaire handel (bijvoorbeeld van overheden die het vertrouwen van de markt dreigen te verliezen) en overspoelen ze het financiële systeem met liquiditeiten. Ook de ECB is nu definitief die weg ingeslagen. De bezorgdheid over de inflatie heeft plaatsgemaakt voor ongerustheid over de conjunctuur en het indijken van de eurocrisis. Allicht blijft de ECB streven naar een *normaal* tarief van 2,00% voor de kortetermijnrente in de eurozone, maar dat is nu een doelstelling op zeer lange termijn geworden. Op korte termijn is dat absoluut uitgesloten. In de komende maanden zal de ECB de beleidsrente veeleer nog wat verlagen dan verhogen. Een eerste renteverhoging wordt pas ten vroegste in de tweede helft van 2014 verwacht. De centrale banken van de VS, het VK en Japan zullen, naar onze inschatting, nog langer wachten voordat ze hun beleidsrente verhogen. De Amerikaanse centrale bank heeft al officieel midden 2015 naar voor geschoven als vroegste datum voor een renteverhoging.

Allicht heeft de obligatierente een bodem bereikt, althans als het over uitgaven van de Duitse Bund of de Amerikaanse Schatkist gaat. Gezien de huidige laagterecords zou het logisch zijn dat de obligatierente stijgt, gevoed door een betere economische omgeving (of toch het verder afschrijven van neerwaartse groeirisico's). Daardoor zal de markt al in de loop van de volgende maanden kunnen anticiperen op een strakker monetair beleid in de loop van 2014 of 2015. Eerst zullen in de VS een aantal onconventionele maatregelen worden teruggeschroefd, pas daarna kan de markt daar anticiperen op een normalisering van de beleidsrente. De vrees voor een complete budgettaire ontsporing in de VS en/of inflatievrees door het onorthodoxe beleid in het recente verleden kunnen de risicopremie opvoeren.

Die rentestijging hoeft evenwel niet heel sterk te zijn. De acties van de centrale banken houden het korte einde van de obligatiemarkt ook min of meer artificieel laag. Indien nodig zullen zij niet aarzelen ook actief in te grijpen in de segmenten van de markt waar de rente te sterk de verkeerde richting dreigt uit te gaan.

De premie voor het debiteurenrisico op de markt van de bedrijfsobligaties is al sterk gedaald. Ze blijft relatief hoog, zowel historisch gezien als tegen de achtergrond van de gezonde financiële structuur van de meeste ondernemingen. Er is dus nog wat potentieel voor spreadvernaauwing. De renteversillen binnen de EMU zullen allicht nog lang hoog blijven en zeker volatiel, gezien de vele knelpunten waaraan de muntunie het hoofd moet bieden.

Dankzij de aanhoudend sterke groei in de opkomende markten kan de groei van de wereldeconomie in 2012 op 2 à 2,5% en in 2013 op 2,5 à 3% uitkomen. Het is een van de redenen waarom de bedrijfswinsten in de komende kwartalen zouden kunnen blijven stijgen tegen een tempo van 5 tot 10%.

Het lijkt een paradox: de bedrijven zijn als overwinnaars uit de crisis van 2008–2009 gekomen. Ze hebben tijdens de recessie zwaar geherstructureerd en plukken daar nu de vruchten van. De kostenbeheersing gaat verder dan (eenmalige en soms spectaculaire) herstructureringsoperaties en is ondertussen ingebed in de bedrijfscultuur. De recessie van 2008-2009 heeft bedrijven ertoe aangezet nog bewuster met risico's (lees: geld, en dus kosten) om te springen. Investeringsprojecten worden aan een grondigere rendabiliteitstudie onderworpen. Een combinatie van schuldafbouw en de lage rente doet de financiële kosten scherp dalen. De globalisering (druk van delokalisatie) en de hoog blijvende werkloosheidsgraad ontnemen werknemers alle macht om scherpe looneisen te stellen. Veel meer dan koopkrachtbehoud valt er niet te rapen. Van reële loonstijging is geen sprake. Kortom, elke eurocent bijkomende omzet vloeit (bijna) volledig als vergoeding naar de factor Kapitaal af.

De geldmarktrente zal niet snel stijgen en de obligatierente bevindt zich dicht bij de historische dieptepunten. Het lijkt wel of alles naar aandelen wijst als het meest interessante beleggingsalternatief voor de komende maanden. Gebrek aan alternatieven is natuurlijk een onvoldoende reden om een opwaardering van de markt te krijgen. Daarvoor moeten de beleggers opnieuw wat meer risicoappetijt krijgen. In de huidige waardering van aandelen zijn nog erg sombere scenario's verdisconteerd. Op basis van de verwachte winst over 2013 bedraagt de koers-winstverhouding (K/W) 13,5 voor de S&P 500 en 11,4 voor de MSCI Europe. Dat is respectievelijk 25% en 30% lager dan het historische gemiddelde. In vergelijking met obligaties zijn aandelen zonder enige twijfel spotgoedkoop. Het winstrendement, d.w.z. het omgekeerde van de K/W, bedraagt voor de MSCI Europe nu 8,7%, een uitzonderlijk hoge premie van ongeveer 740 basispunten boven de Duitse obligatierente.

Redactie beëindigd op 4 januari 2013.

1.3 VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Privileged Portfolio Fund NV
Bevek naar Belgisch recht, categorie ICBE

Verslag van de commissaris over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Privileged Portfolio Fund NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een eigen vermogen van 4.142.041.558,72 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 306.154.066,32 EUR. Een overzicht van het eigen vermogen en het resultaat per compartiment wordt in onderstaande tabel opgenomen.

Naam Compartiment	Munt	Eigen Vermogen	Resultaat
Privileged Portfolio Bonds	EUR	1.955.734.903,97	164.514.293,95
Privileged Portfolio Equity	EUR	1.911.957.495,96	135.024.298,95
Privileged Portfolio Real Estate	EUR	2.377.275,38	7.842.630,03
Privileged Portfolio Liquidity	EUR	271.971.883,41	-1.227.156,61

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controle-normen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de vennootschap met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de vennootschap te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld.

Ten slotte, hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2012 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende vermeldingen

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van Vennootschappen en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van Vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Diegem, 6 maart 2013

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Frank Verhaegen

1.4 GEGLOBALISEERDE BALANS (IN EUR)

Balansschema	31/12/2012 (in de valuta van de bevek)	31/12/2011 (in de valuta van de bevek)
TOTAAL NETTO ACTIEF	4.142.041.558,72	3.929.651.514,64
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a) Obligaties	435.117.384,10	1.128.707.459,95
a) Ontvangen collateral in obligaties	28.648.384,80	15.786.334,16
B. Geldmarktinstrumenten	72.490.040,00	577.286.610,42
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a) Aandelen	1.701.823.494,38	704.633.449,72
Waarvan uitgeleende aandelen	25.886.036,58	16.819.035,48
b) ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	3.031.780,00	2.725.818,80
D. Andere effecten	188.192,55	186.833,93
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.842.177.675,29	1.282.749.597,05
F. Financiële derivaten		
a) Op obligaties		
Termijncontracten (+/-)		59.787.200,00
j) Op deviezen		
Termijncontracten (+/-)	-2.577.782,16	2.542.284,73
m) Op financiële indexen		
Termijncontracten (+/-)	591.348,39	-57.440.314,70
n) Op financiële derivaten		
Swapcontracten (+/-)		883.480,00

IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A. Vorderingen		
a) Te ontvangen bedragen	6.197.963,39	50.003.508,49
b) Fiscale tegoeden	246.688,91	152.792,83
c) Collateral	9.420.902,07	5.419.878,29
B. Schulden		
a) Te betalen bedragen (-)	-6.576.405,71	-3.332.047,49
c) Ontleningen (-)	-443,40	-214.756,84
d) Collateral (-)	-28.648.384,80	-15.786.334,16
V. Deposito's en liquide middelen		
A. Banktegoeden op zicht	51.740.896,38	17.412.509,59
B. Banktegoeden op termijn	30.499.685,00	160.080.000,00
VI. Overlopende rekeningen		
A. Over te dragen kosten		64.881,29
B. Verkregen opbrengsten	1.643.339,77	2.093.245,86
C. Toe te rekenen kosten (-)	-3.973.200,24	-4.090.917,28
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	4.142.041.558,72	3.929.651.514,64
A. Kapitaal	2.974.156.621,74	3.003.220.221,60
B. Deelneming in het resultaat	-8.273.618,97	-14.374.081,20
C. Overgedragen resultaat	870.004.489,63	1.070.104.984,22
D. Resultaat van het boekjaar	306.154.066,32	-129.299.609,98

Posten buiten-balanstelling

I Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A Collateral (+/-)		
I.A.A Effecten/geldmarktinstrumenten	28.648.384,80	15.786.334,16
I.A.B Liquide middelen/deposito's	9.420.902,07	5.419.878,29
III Notionele bedragen van de termijncontracten(+)		
III.A Gekochte termijncontracten	288.796.031,92	165.120.104,49
III.B Verkochte termijncontracten		-12.784.277,99
IV Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		5.200.000,00
IX Uitgeleende financiële instrumenten	25.886.036,58	16.819.035,48

1.5 GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING (IN EUR)

Resultatenrekening	31/12/2012 (in de valuta van de bevek)	31/12/2011 (in de valuta van de bevek)
I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a) Obligaties	-4.471.291,35	-282.830,49
B. Geldmarktinstrumenten	-4.367.183,16	-10.618.946,84
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a) Aandelen	128.537.330,01	-197.183.931,86
b) ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	332.853,00	104.743,31
D. Andere effecten	-37.386,65	-125.037,83
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	174.957.551,53	74.509.335,14
F. Financiële derivaten		
a) Op obligaties		
Termijncontracten	-53.459.796,57	65.334.300,02
l) Op financiële indexen		
Termijncontracten	69.571.131,74	-64.268.240,12
m) Op financiële derivaten		
Swapcontracten (+/-)	-139.360,00	731.923,49
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	-80.315,28	54.200,50
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a) Financiële derivaten		
Termijncontracten	-5.120.066,89	-10.563.370,16
b) Andere wisselposities en verrichtingen	-17.486.030,37	-11.910.610,47
II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
A. Dividenden	40.425.593,61	30.801.947,84
B. Interesten		
a) Effecten en geldmarkt instrumenten	14.923.302,29	27.610.900,17
b) Deposito's en liquide middelen	580.318,41	2.798.824,35
c) Collateral (+/-)		-2.470,44
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-336.081,18	-421.261,67
F. Andere opbrengsten van beleggingen	5.929,44	14.553,55
III. Andere opbrengsten		
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	8.631.621,45	524.786,12
B. Andere		1.043.939,19

IV. Exploitatiekosten		
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-17.858.992,44	-9.769.239,70
B. Financiële kosten (-)	-6.399,61	-85.699,70
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-994.554,05	-1.616.969,88
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a) Financieel beheer	-20.447.682,51	-18.721.168,59
b) Administratief- en boekhoudkundig beheer	-3.725.433,65	-3.804.811,68
E. Administratiekosten (-)	-309,83	-273,98
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-66.317,04	-57.985,00
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-347,50	-852,50
H. Diensten en diverse goederen (-)	-20.822,29	-13.748,25
J. Taksen	-352.631,98	-1.567.959,02
K. Andere kosten (-)	-2.840.562,81	-1.813.655,48
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		
Subtotaal II + III + IV vóór belasting op het resultaat	17.916.630,31	24.918.855,33
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening	306.154.066,32	-129.299.609,98
VII. Resultaat van het boekjaar	306.154.066,32	-129.299.609,98

Bestemming van de resultaten

	31/12/2012 (in de valuta van de bevek)	31/12/2011 (in de valuta van de bevek)
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	1.174.713.201,39	926.431.293,04
Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	870.004.489,63	1.070.104.984,22
Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	306.154.066,32	-129.299.609,98
Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-1.445.354,56	-14.374.081,20
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-1.174.669.206,65	
III. Over te dragen winst (over te dragen verlies)		926.373.204,66
IV. (Dividenduitkering)	-43.994,74	-58.088,38

1.6 SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.6.1 SAMENVATTING VAN DE REGELS

Samenvatting van de waarderingsregels overeenkomstig het KB van 10/11/2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming.

De waardering van de activa van de verschillende compartimenten gebeurt op de volgende manier:

- De effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging en financiële derivaten worden bij aankoop en verkoop in de boekhouding opgenomen tegen hun aankoopprijs, respectievelijk verkoopprijs. De bijkomende kosten zoals verhandelings- en leveringskosten worden onmiddellijk ten laste gebracht van de resultatenrekening.
- De effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten worden na de eerste opname gewaardeerd tegen hun reële waarde op basis van volgende regels:
 - Voor de waarden die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van derde financiële instellingen wordt de slotkoers weerhouden voor de waardering aan reële waarde;
 - Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen die een doorlopende notering waarborgen van bied- en laatkoersen, wordt de op die markt gevormde actuele biedkoers weerhouden voor de waardering van de activa. Gezien evenwel de meeste internationale benchmarks midprijzen gebruiken, en de dataproviders geen biedprijzen kunnen aanleveren (vb. JP Morgan, iBoxx, MSCI, ...) worden voor de waardering van schuldinstrumenten aan reële waarde de midprijzen weerhouden, zoals voorzien in de toelichting bij voornoemd KB. De methode om deze midprijzen te corrigeren ten einde te komen tot de biedkoers wordt niet weerhouden wegens onvoldoende betrouwbaarheid en mogelijke grote schommelingen.
 - Voor de waarden waarvan de laatst gekende koers niet representatief is, en voor de waarden die niet toegelaten zijn tot een officiële notering of een andere georganiseerde markt, gebeurt de waardering als volgt:
 - Voor de waardering aan reële waarde wordt de actuele reële waarde van soortgelijke vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat weerhouden, mits deze reële waarde wordt aangepast rekening houdend met de verschillen tussen de gelijkaardige vermogensbestanddelen.
 - Indien geen reële waarde van soortgelijke vermogensbestanddelen bestaat, wordt de reële waarde bepaald aan de hand van andere waarderingstechnieken die maximaal gebruik maken van marktgegevens, die consistent zijn met de algemeen aanvaarde economische methodes, en die op regelmatige basis worden geïjkt en getest.
 - Indien er voor vermogensbestanddelen geen georganiseerde of onderhandse markt bestaat, wordt bij de waardering bovendien rekening gehouden met hun onzeker karakter op grond van het risico dat de betrokken tegenpartijen hun verplichtingen niet zouden nakomen.
 - Aandelen waarvoor geen georganiseerde of onderhandse markt bestaat, en waarvan de reële waarde niet betrouwbaar kan worden bepaald zoals hierboven vermeld, worden gewaardeerd aan kostprijs. Op deze aandelen worden bijzondere waardeverminderingen toegepast zo er hiervoor objectieve aanwijzingen zijn.
 - Voor de rechten van deelneming in instellingen voor collectieve beleggingen (waarvoor geen georganiseerde markt bestaat) gebeurt de waardering aan reële waarde tegen hun laatste netto-inventariswaarde.

- De liquiditeiten, met inbegrip van tegoeden op zicht bij kredietinstellingen, de verbintenissen in rekening-courant ten aanzien van kredietinstellingen, op korte termijn te betalen en te ontvangen bedragen die niet belichaamd zijn in verhandelbare effecten of geldmarktinstrumenten (andere dan ten aanzien van kredietinstellingen), fiscale tegoeden en schulden worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde.
Andere vorderingen op termijn die niet belichaamd zijn in verhandelbare effecten of geldmarktinstrumenten worden gewaardeerd tegen hun reële waarde.
Op tegoeden, te ontvangen bedragen en vorderingen worden waardeverminderingen toegepast zo er voor het geheel of een gedeelte ervan onzekerheid bestaat over de betaling hiervan op de vervaldag of zo de realisatiewaarde van deze activa lager is dan de aanschaffingswaarde. Er worden aanvullende waardeverminderingen geboekt op de in de vorige alinea bedoelde tegoeden, bedragen en vorderingen om rekening te houden met hetzij de evolutie van hun waarde, hetzij met de risico's inherent aan de aard van de betrokken activa.
- De opbrengsten die voortvloeien uit effectenleningen worden verwerkt als leningrente. Deze opbrengsten worden prorata temporis voor de looptijd van de verrichting in de resultatenrekening opgenomen.
- De waarden uitgedrukt in een andere munt dan die van het desbetreffende compartiment worden omgezet in de munt van het compartiment tegen een wisselkoers op basis van de laatst gekende middenkoers.

VERSCHILLEN

Soms kan er een licht verschil voorkomen tussen de netto-inventariswaarde zoals gepubliceerd in de pers en deze in onderhavig verslag. Dan betreft dit minimale afwijkingen in de berekening van de netto-activa, die na de publicatie in de pers werden opgemerkt.

Indien een dergelijke afwijking een bepaalde tolerantiegrens bereikt of overschrijdt, wordt het verschil vergoed. Deze tolerantiegrens wordt voor de toe- en uittreeders en de bevek bepaald als een bepaald percentage van de inventariswaarde respectievelijk de netto-activa.

Deze tolerantiegrens bedraagt:

- geldmarktfondsen: 0,25%
- obligatiefondsen, gemengde fondsen en kapitaalgegarandeerde fondsen: 0,50%
- aandelenfondsen: 1%
- andere fondsen (vastgoedfondsen, ...): 0,50%

1.6.2 WISSELKOERSEN

	31/12/2012		31/12/2011	
	1 EUR =	1,2699	AUD	1,2662
	2,6995	BRL	2,4214	BRL
	1,3127	CAD	1,32185	CAD
	1,2068	CHF	1,2139	CHF
	25,096	CZK	25,503	CZK
	7,461	DKK	7,4324	DKK
	0,8111	GBP	0,8353	GBP
	10,2187	HKD	10,0822	HKD
	7,5482	HRK	7,5196	HRK
	291,22	HUF	314,77	HUF
	12.706,10	IDR	11.771,00	IDR
	4,9191	ILS	4,9638	ILS
	114,00	JPY	99,88	JPY
	1.411,45	KRW	1.495,47	KRW
	17,1208	MXN	18,1162	MXN
	4,0317	MYR	4,1152	MYR
	7,3372	NOK	7,7473	NOK
	1,5981	NZD	1,6641	NZD
	54,1368	PHP	56,9304	PHP
	4,0803	PLN	4,4578	PLN
	4,4455	RON	4,3255	RON
	8,5768	SEK	8,8993	SEK
	1,6105	SGD	1,6833	SGD
	40,3299	THB	40,9567	THB
	2,353	TRY	2,4517	TRY
	38,285	TWD	39,3067	TWD
	1,3184	USD	1,2982	USD
	11,1858	ZAR	10,4805	ZAR

INHOUDSOPGAVE

2. Informatie over Privileged Portfolio Fund Privileged Portfolio Equity
 - 2.1. Beheerverslag
 - 2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs
 - 2.1.2. Beursnotering
 - 2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid
 - 2.1.4. Financieel portefeuillebeheer
 - 2.1.5. Distributeurs
 - 2.1.6. Index en benchmark
 - 2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid
 - 2.1.8. Toekomstig beleid
 - 2.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator (SRRI)
 - 2.2. Balans
 - 2.3. Resultatenrekening
 - 2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers
 - 2.4.1. Samenstelling van de activa
 - 2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa
 - 2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities
 - 2.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde
 - 2.4.5. Rendementscijfers
 - 2.4.6. Kosten
 - 2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

2 INFORMATIE OVER PRIVILEGED PORTFOLIO FUND PRIVILEGED PORTFOLIO EQUITY

2.1 BEHEERVERSLAG

2.1.1 LANCERINGSDATUM EN INSCHRIJVINGSPRIJS

Classic Shares :

Lanceringsdatum: 18 oktober 2000

Initiële inschrijvingsprijs: 250 EUR

Uitdrukkingsmunt: EUR

Institutional B Shares :

Lanceringsdatum: 25 november 2011

Initiële inschrijvingsprijs: 113.36 EUR

Uitdrukkingsmunt: EUR

2.1.2 BEURSNOTERING

Niet van toepassing.

2.1.3 DOEL EN KRACHTLIJNEN VAN HET BELEGGINGSBELEID

DOEL VAN HET COMPARTIMENT :

Het voornaamste doel van het compartiment bestaat erin de aandeelhouders een zo hoog mogelijk rendement te bieden d.m.v. rechtstreekse of onrechtstreekse beleggingen in verhandelbare effecten. Dit komt tot uiting in een streven naar meerwaarden en inkomsten. Daartoe worden de activa, rechtstreeks of onrechtstreeks via financiële instrumenten met een gelijklopende evolutie, hoofdzakelijk belegd in aandelen.

BELEGGINGSBELEID VAN HET COMPARTIMENT :

CATEGORIEËN VAN TOEGELATEN ACTIVA:

De beleggingen van het compartiment kunnen bestaan uit effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, deposito's, financiële derivaten, liquide middelen en alle andere instrumenten voorzover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het onder 2.1. vermeldde doel.

GRENZEN VAN HET BELEGGINGSBELEID:

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd binnen de door de regelgeving gestelde grenzen.

Het compartiment mag ontleningen aangaan tot 10% van haar netto-activa, voor zover het gaat om kortlopende ontleningen met het doel tijdelijke liquiditeitsproblemen op te lossen.

TOEGELATEN DERIVATENTRANSACTIES:

Het gebruik van derivaten dient ter risicodekking dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen.

De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van het compartiment. **Bovendien kan met al dan niet genoteerde derivaten worden gewerkt om de doelstellingen te verwezenlijken:** het kan gaan om termijncontracten, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. **Dergelijke derivaten kunnen ook worden gebruikt om de activa te beschermen tegen wisselkoersschommelingen.** Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en de statuten, steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

BEPAAALDE STRATEGIE:

De activa zijn hoofdzakelijk belegd in een internationaal gespreide korf van aandelen. Om tot de selectie te komen worden zowel kwantitatieve als kwalitatieve criteria gehanteerd. Dit wil zeggen dat er gebruik wordt gemaakt van zowel de reeds beproefde (klassieke) waarderingmethodes (koerswinstverhouding, ...) als van de inschatting en ervaring die beschikbaar is bij de financiële analisten en de aandelenfondsenbeheerders. Dit is tevens een waarborg dat er enkel kwaliteitsaandelen worden weerhouden. Er wordt ook op toegezien dat de weerhouden selectie zowel op landenniveau als op sectorniveau een voldoende spreiding weerspiegelt zodat een normaal risiconiveau (voor aandelenbeleggingen) wordt bereikt.

**DE EUROPESE SPAARRICHTLIJN EN DE BELASTING OP HET SCHULDVORDERINGENRENDEMENT
BEKOMEN NAAR AANLEIDING VAN DE INKOOP VAN EIGEN RECHTEN VAN DEELNEMING OF INGEVAL
VAN GEHELE OF GEDEELTELIJKE VERDELING VAN HET EIGEN VERMOGEN.**

De fiscale informatie in de hiernavolgende paragrafen is van algemene aard en heeft niet de bedoeling in te gaan op alle aspecten van een belegging in een ICBE. In bijzondere gevallen kunnen zelfs andere regels van toepassing zijn. Bovendien kan de fiscale wetgeving én de interpretatie ervan wijzigen. Beleggers die meer informatie wensen over de fiscale gevolgen - zowel in België als in het buitenland - van de verwerving, het aanhouden en de overdracht van de rechten van deelneming, dienen advies in te winnen bij hun gebruikelijke financiële en fiscale adviseurs.

Deze ICBE belegt maximaal 15% van haar vermogen rechtstreeks of onrechtstreeks in schuldvorderingen zoals bedoeld in de Europese Spaarrichtlijn.

A. Europese Spaarrichtlijn (Richtlijn 2003/48/EG)

De Europese Spaarrichtlijn werd in België geïmplementeerd door:

- de Wet van 17 mei 2004 *tot omzetting in het Belgisch recht van de Richtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 van de Raad van de Europese Unie betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling en tot wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 inzake de roerende voorheffing*;
- het Koninklijk besluit van 27 september 2009 *tot uitvoering van artikel 338bis § 2, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992*;
- het Koninklijk besluit van 27 september 2009 *betreffende de inwerkingtreding van artikel 338bis, § 2, eerste tot derde lid van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992*.

Aangezien deze ICBE maximaal 15% van haar vermogen rechtstreeks of onrechtstreeks belegt in schuldvorderingen zoals bedoeld in de Europese Spaarrichtlijn, vallen de inkomsten van deze ICBE niet onder het toepassingsgebied van deze richtlijn.

B. Belasting op het schuldvorderingenrendement verkregen naar aanleiding van de inkoop van eigen rechten van deelneming of ingeval van gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen (artikel 19bis WIB 92).

De inkomsten van deze ICBE zijn niet onderworpen aan de belasting op het schuldvorderingenrendement als bedoeld in artikel 19bis WIB 92.

2.1.4 FINANCIËEL PORTEFEUILLEBEHEER

Het intellectueel beheer wordt door de beheervenootschap gedelegeerd aan KBC Fund Management Limited, Joshua Dawson House, Dawson Street, Dublin 2, IRELAND.

2.1.5 DISTRIBUTEURS

KBC Asset Management S.A., 5, Place de la Gare, L-1616 Luxembourg.

2.1.6 INDEX EN BENCHMARK

Zie 'Beleggingsbeleid van het compartiment'.

2.1.7 TIJDENS HET BOEKJAAR GEVOERD BELEID

In de voorbije verslagperiode bleven de twijfels over de duurzaamheid van het economische herstel het beleggingsklimaat domineren. In Europa woekerde de schuldencrisis voort. Al vijf eurolanden deden een beroep op de Europese noodfondsen. Griekenland bereikte tot twee maal toe in een jaar een akkoord met zijn schuldeisers uit de private sector over een herschikking van zijn obligatieschuld in hun handen. Spanje kwam in het vizier. M. Draghi, de voorzitter van de Europese Centrale Bank, wist echter de markt ervan te overtuigen dat het voortbestaan van de euro niet Gelukkig bood de hoogconjunctuur in Azië nog wat tegenwicht.

Herstel in de aandelenmarkten geconsolideerd

De eerste fase van het economische herstel ging gepaard met een mooie beursrally, die de S&P 500 eind april 2010 75% hoger dan zijn dieptepunt van 9 maart 2009 had getild. Nadien hadden de aandelenmarkten het moeilijk om hun tweede adem te vinden. De eurocrisis en de vrees dat de Europese bankensector eronder zou bezwijken, bleven natuurlijk permanent een schaduw over de markt werpen. Daarnaast beheersten wisselende stemmingen over de conjunctuur het beursverloop. In 2012 was dat niet anders. In de eerste drie maanden stuurde relatief conjunctuuroptimisme de beurzen hoger. Nadat in april-mei gas werd teruggenomen, werd vanaf begin juni een mooie rally opgebouwd, daarmee de versomberende conjunctuursignalen negerend. Op 31 december noteerde de MSCI All Countries (de ruimste wereldindex) in euro 14,5% hoger dan eind 2011.

Regionale Prestaties

Onder de klassieke markten wist West-Europa (returnindex van de MSCI Europe overdeze periode, +18,4%) de underperformance, opgebouwd sedert het uitbreken van de eurocrisis in het najaar van 2009, voor een deel goed te maken. Nochtans bleven de probleem dossiers zich in de EMU opstapelen: de Griekse schuldherschikking, de dreiging van een verkiezingsoverwinning van een extremistische scheurpartij in dat land, de onderkapitalisatie van de Spaanse banken, het referendum in Ierland, de financiële puinhoop in Cyprus ... Blijkbaar is door de jarenlange underperformance van Europese aandelen de waarderingskloof tegenover Amerikaanse aandelen dermate opgelopen dat nieuwe episodes in de eurocrisis minder dramatisch op de beursvloer worden onthaald. Wall Street sloot het verslagjaar per saldo fors hoger af (S&P 500: +13,4%, Dow Jones: +7,3%) en voor een Europese belegger kwam daar de kleine koersstijging van de dollar bij (return MSCI USA in euro: +13,9%).

Het beleggingsresultaat van de Japanse beurs (+6,1%) was positief, maar weinig overtuigend binnen een wereldperspectief. De Japanse beurs heeft in de voorbije jaren (decennia) veel van zijn aantrekkingskracht verloren. Binnenlandse beleggers zijn sceptisch over de economische en politieke stabiliteit van het land. Buitenlandse beleggers, die vroeger via de beurs van Tokio inspeelden op het Aziatische groeiverhaal, hebben nu betere (rechtstreekse) alternatieven.

De Aziatische opkomende markten (+20,4%) bleven tot diep in 2011 achter, maar konden vanaf begin 2012 terrein terugwinnen. Beleggers maakten zich zorgen over de oplopende inflatie en de verstrakking van het monetaire beleid. Dat was onterecht, zoals de ontwikkelingen in de voorbije maanden hebben aangetoond. De beurswaardering blijft gunstig, zeker tegen de achtergrond van de hoge groeivoorzichten, het gezonde macro-economische evenwicht en een banksector die nauwelijks of niet werd getroffen door de kredietcrisis.

Ook de Latijns-Amerikaanse beurzen (+6,8%) werden getroffen door de vrees voor oververhitting. De link met de grondstoffenmarkten is nooit ver weg.

Oost-Europa (+16,1%) was een verdeelde regio. De Russische beurs schitterde tot midden 2011 dankzij de hausse van de olieprijs. Nadien kwam daar verandering in door de terugval van de olieprijs. Dat had direct een invloed op de waardering van de oliemaatschappijen. Indirect werd een hogere premie voor het risico *Rusland* geëist, omdat de staatsinkomsten eronder leden.

Sector Prestaties

Tussen de sectoren werden belangrijke returnverschillen opgetekend. Tot de best presterende sectoren behoorden de Financiële sectoren, Farma en de Cyclische Consumentensectoren. Onder de achterblijvers vermelden we Energie, de Nutsbedrijven en de Telecomoperatoren.

De outperformance van de Banken moet worden geassocieerd met de acties van kwantitatieve versoepeling door de centrale banken. Het gaat om QE3 door de Fed, maar vooral de aankondiging van OMT door de ECB, die druk van de eurocrisis heeft weggenomen. Farma-aandelen werden lange tijd gemeden wegens een gebrek aan productinnovatie, patentverval en de hervormingen in de Amerikaanse ziekteverzekering. De voorbije maanden begonnen de beleggers aandacht te besteden aan het antwoord van de sector op die uitdagingen: herstructureringen en verkopen van niet-strategische divisies. Media presteerde heel sterk. De advertentiemarkten kropen uit een diep dal met dank aan de Olympische spelen en de presidentsverkiezingen in de VS. Andere belangrijke trends zijn de opmars van het elektronisch boek en de verdere doorbraak van digitale televisie. De oliemaatschappijen leden onder de grillen van de oliemarkt, de politieke instabiliteit in het Midden-Oosten en terugkerende ongelukken. De gevolgen van de kernramp in Fukushima bleven overal ter wereld een schaduw werpen over de toekomst van kerncentrales. De verwachte sterke groei van het mobiele dataverkeer maakt verdere investeringen in netwerkcapaciteit noodzakelijk en het is onzeker of de voorziene budgetten van de Telecomoperatoren hiervoor volstaan.

2.1.8 TOEKOMSTIG BELEID

De Amerikaanse en Europese barometers die het vertrouwen onder de bedrijfsleiders meten, piekten in het voorjaar van 2011 op recordniveaus. In de loop van de voorbije achttien maanden zijn ze afgegleden. In de VS zijn ze in de schemerzone tussen recessie en expansie beland. In Europa staan ze onder het vriespunt.

We verwachten dat de groei in de VS positief, maar bescheiden zal blijven (zo'n 1,5 à 2% op jaarbasis in de komende kwartalen), omdat de banengroei mager blijft, de loonstijging nauwelijks de inflatie overstijgt en het begrotingsbeleid nu toch definitief (en allicht voor vele jaren) het saneringspad heeft ingeslagen. Het prille herstel van de huizenmarkt en van de bedrijfsinvesteringen kan zich doorzetten.

In Europa zullen de begrotingsplannen, het verstrengde kredietbeleid van de banken en de grote onzekerheid bij consumenten en producenten op de groei blijven wegen. In de eerste jaarhelft kan nog sprake zijn van een krimp van het Europese bbp. Enig herstel wordt pas in de tweede jaarhelft verwacht.

De wereld van vandaag is er een van twee snelheden. De klassieke, geïndustrialiseerde economieën (VS, Europa, Japan) blijven in een omgeving van laagconjunctuur, zonder onderliggende inflatiedruk, een aanhoudend lage rente en ontwrichte overheidsfinanciën. In de Nieuwe Wereld ziet dat beeld er helemaal anders uit. De sterke economische groei heeft in Azië soms al inflatoire spanningen veroorzaakt. Daardoor moet het monetaire beleid daar een veel voorzichtigere koers varen, soms afremmend (zoals in 2011), dan weer stimulerend (zoals nu). Het monetaire beleid in China en elders in Azië is dus erg alert en gericht op het vermijden van assetinflatie. Daartoe wordt niet alleen het rentewapen ingezet, er wordt ook actief ingegrepen in de kredietmarkt en in de wisselmarkt. Dat behoedzame beleid werpt zijn vruchten af. Zo is het stijgingstempo van de geldhoeveelheid in China al sterk teruggevallen tot het stijgingstempo van het nominale bbp. De inflatie is er gedaald van 6,5% in september 2011 tot 2,1% in november 2012. Het risico op oververhitting lijkt dus onder controle. In een periode waarin aan de top van de Chinese Communistische Partij een nieuw bestuur wordt geïnstalleerd, zal weinig aan het toeval worden overgelaten en de economische groei nauwelijks lager liggen dan in voorgaande jaren.

Een van de grote uitdagingen voor dit decennium is de verdere ontwikkeling van de consumptie in China en de rest van Azië. Dat kan een bijdrage leveren tot een meer evenwichtige economische wereldorde. Dat vermindert niet alleen de uitvoerafhankelijkheid van de regio. Minstens even belangrijk is de weerslag op de internationale kapitaalstromen. Meer consumptie in China betekent minder besparingen en meer invoer. Dat helpt het Westen uit zijn schuldproblemen te groeien.

Dankzij de aanhoudend sterke groei in de opkomende markten kan de groei van de wereldeconomie in 2012 op 2 à 2,5%, in 2013 op 2,5 à 3% uitkomen. Het is een van de redenen waarom de bedrijfswinsten in de komende kwartalen zouden kunnen blijven stijgen tegen een tempo van 5 tot 10%.

Het lijkt een paradox: de bedrijven zijn als overwinnaars uit de crisis van 2008–2009 gekomen. Ze hebben tijdens de recessie zwaar geherstructureerd en plukken daar nu de vruchten van. De kostenbeheersing gaat verder dan (eenmalige en soms spectaculaire) herstructureringsoperaties en is ondertussen ingebed in de bedrijfscultuur. De recessie van 2008-2009 heeft bedrijven aangezet nog bewuster met risico's (lees: geld, en dus kosten) om te springen. Investeringsprojecten worden aan een grondigere rendabiliteitsstudie onderworpen. Een combinatie van schuldafbouw en de lage rente doet de financiële kosten scherp dalen. De globalisering (druk van delocalisatie) en de hoog blijvende werkloosheidsgraad ontnemen werknemers alle macht om scherpe looneisen te stellen. Veel meer dan koopkrachtbehoud valt er niet te rapen. Van reële loonstijging is geen sprake.

Kortom, elke eurocent bijkomende omzet vloeit (bijna) volledig als vergoeding naar de factor Kapitaal af.

2.1.9 SYNTHETISCHE RISICO- EN OPBRENGSTINDICATOR

Classic Shares: 6 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico).

Institutional B Shares: 6 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico).

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Overeenkomstig Verordening 583/2010 is een synthetische risico- en opbrengstindicator bepaald. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukking van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

2.2 BALANS

Balansschema	31/12/2012 (in de valuta van het compartiment)	31/12/2011 (in de valuta van het compartiment)
TOTAAL NETTO ACTIEF	1.911.957.495,96	710.044.236,59
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a) Obligaties	135.535.281,86	45.084.209,62
a) Ontvangen collateral in obligaties	28.485.715,07	11.758.180,33
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a) Aandelen	1.699.525.193,53	636.809.801,30
Waarvan uitgeleende aandelen	25.883.691,12	12.539.247,70
b) ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	3.031.780,00	2.718.020,00
D. Andere effecten	177.718,45	31.394,25
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	30.922.330,44	13.218.248,10
F. Financiële derivaten		
j) Op deviezen		
Termijncontracten (+/-)	-2.577.782,16	2.542.284,73
m) Op financiële indexen		
Termijncontracten (+/-)	407.088,39	579.585,30
n) Op financiële derivaten		
Swapcontracten (+/-)		883.480,00
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A. Vorderingen		
a) Te ontvangen bedragen	3.954.979,40	3.508,49
b) Fiscale tegoeden	241.589,91	141.609,26
c) Collateral	8.968.022,07	3.695.578,29
B. Schulden		
a) Te betalen bedragen (-)	-6.564.109,07	-1.033.953,36
c) Ontleningen (-)		-1.740,86
d) Collateral (-)	-28.485.715,07	-11.758.180,33
V. Deposito's en liquide middelen		
A. Banktegoeden op zicht	39.213.248,98	5.411.685,48
VI. Overlopende rekeningen		
A. Over te dragen kosten		58.021,69
B. Verkregen opbrengsten	1.623.275,20	1.082.508,20
C. Toe te rekenen kosten (-)	-2.501.121,04	-1.180.003,90
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	1.911.957.495,96	710.044.236,59
A. Kapitaal	1.383.719.346,42	318.453.236,58
B. Deelneming in het resultaat	1.644.993,82	-13.695.286,86
C. Overgedragen resultaat	391.568.856,77	613.612.502,89
D. Resultaat van het boekjaar	135.024.298,95	-208.326.216,02

Posten buiten-balanstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A	Collateral (+/-)		
I.A.A	Effecten/geldmarktinstrumenten	28.485.715,07	11.758.180,33
I.A.B	Liquide middelen/deposito's	8.968.022,07	3.695.578,29
III	Notionele bedragen van de termijncontracten(+)		
III.A	Gekochte termijncontracten	256.463.951,92	105.332.904,49
III.B	Verkochte termijncontracten		-12.784.277,99
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		5.200.000,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	25.734.458,21	12.539.247,70

2.3 RESULTATENREKENING

Resultatenrekening		31/12/2012 (in de valuta van het compartiment)	31/12/2011 (in de valuta van het compartiment)
I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden			
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten			
a) Obligaties	-204.662,86	96.883,14	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren			
a) Aandelen	119.942.300,46	-184.079.449,63	
b) ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	333.102,71	100.026,04	
D. Andere effecten	-68.663,44	-29.018,40	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	3.321.976,71	-8.031.250,73	
F. Financiële derivaten			
a) Op obligaties			
Termijncontracten	424.243,41		
l) Op financiële indexen			
Termijncontracten	11.366.971,74	-6.248.340,12	
m) Op financiële derivaten			
Swapcontracten (+/-)	-139.360,00	731.923,49	
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	-0,28	0,50	
H. Wisselposities en -verrichtingen			
a) Financiële derivaten			
Termijncontracten	-5.120.066,89	-3.352.590,71	
b) Andere wisselposities en verrichtingen	-18.172.801,06	-17.197.099,27	
II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen			
A. Dividenden	39.748.547,91	28.033.210,36	
B. Interesten			
a) Effecten en geldmarkt instrumenten	2.806.145,95	2.032.760,57	
b) Deposito's en liquide middelen	72.097,74	124.333,72	
c) Collateral (+/-)		-2.470,44	
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-309.039,15	-306.283,58	
III. Andere opbrengsten			
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	8.451.773,65	485.375,89	
B. Andere		355.614,48	

IV. Exploitatiekosten		
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-6.229.743,79	-5.212.617,51
B. Financiële kosten (-)	-2.430,88	-21.291,23
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-605.593,18	-1.460.145,52
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a) Financieel beheer		
Classic Shares	-23.787,15	-12.078.889,48
Institutional B Shares	-16.972.819,34	-512.085,27
b) Administratief- en boekhoudkundig beheer	-1.689.195,31	-1.131.217,66
E. Administratiekosten (-)	-145,46	
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-23.366,28	-18.502,28
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-120,08	-332,59
H. Diensten en diverse goederen (-)	-8.316,72	-4.356,18
J. Taksen		
Classic Shares	-1.692,52	-351.681,49
Institutional B Shares	-188.173,91	298.356,74
K. Andere kosten (-)	-1.682.883,03	-547.078,86
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		
Subtotaal II + III + IV vóór belasting op het resultaat	23.341.258,45	9.682.699,67
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening	135.024.298,95	-208.326.216,02
VII. Resultaat van het boekjaar	135.024.298,95	-208.326.216,02

Bestemming van de resultaten

	31/12/2012 (in de valuta van het compartiment)	31/12/2011 (in de valuta van het compartiment)
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	528.238.149,54	391.591.000,01
Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	391.568.856,77	613.612.502,89
Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	135.024.298,95	-208.326.216,02
Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	1.644.993,82	-13.695.286,86
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-528.213.325,29	
III. Over te dragen winst (over te dragen verlies)		391.568.856,77
IV. (Dividenduitkering)	-24.824,25	-22.143,24

2.4 SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA VAN PRIVILEGED PORTFOLIO FUND PRIVILEGED PORTFOLIO EQUITY

Benaming	Hoeveelheid op 31/12/2012	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-actief
NETTOACTIVA							
EFFECTENPORTEFEUILLE							
Beleggingsfondsen							
Gesloten fondsen							
Genoteerde gesloten beleggingsfondsen							
<u>België</u>							
HORIZON ACCESS FD CHINA IS B KAP	1.922,00	USD	652,310	950.955,57	2,19	0,05	0,05
HORIZON ACCESS INDIA FUND IS B KAP	14.445,00	USD	1.055,480	11.564.326,91	9,92	0,62	0,61
<u>Frankrijk</u>							
SOC GESTION XANGE PRIVATE EQUITY XPANSION	37.000,00	EUR	81,940	3.031.780,00		0,16	0,16
Open beleggingsfondsen							
ICBE ingeschreven bij de FSMA							
<u>België</u>							
KBC EQUITY FUND CENTRAL EUROPE KAP	0,87	EUR	1.059,380	920,60	0,00		
KBC EQUITY FUND SATELLITES	20.096,00	EUR	915,910	18.406.127,36	36,47	0,99	0,96
Totaal beleggingsfondsen				33.954.110,44		1,82	1,78
Obligaties							
Obligaties private bedrijven							
<u>Ierland</u>							
ARCADE FINANCE PLC R17 MEZ 3E+50BP 31/05-31/08 1.930%	86.975.000,00	EUR	100,006	87.038.821,21		4,88	4,60
ARCADE FINANCE PLC R2 6E+2 10/05-10/11 1.723%	14.000.000,00	EUR	100,330	14.046.200,00		0,75	0,74
D-STAR FINANCE PLC MEZ 3E+50BP 31/05-31/08 1.930%	34.425.000,00	EUR	100,006	34.450.260,65		1,85	1,80
Totaal obligaties				135.535.281,86		7,26	7,09
Aandelen							
Aandelen genoteerd op beurs							
<u>Australië</u>							
AGL ENERGY LIMITED -	15.522,00	AUD	15,380	187.989,89		0,01	0,01
ALUMINA LTD -	235.299,00	AUD	0,900	166.760,45		0,01	0,01
AMCOR -	33.644,00	AUD	8,070	213.801,94		0,01	0,01
AMP LTD -	71.686,00	AUD	4,810	271.525,05		0,02	0,01
ANZ BANKING GROUP -	77.489,00	AUD	25,050	1.528.545,12		0,08	0,08
APA GROUP -	11.862,00	AUD	5,530	51.655,14		0,00	0,00
ASCIANO LTD -	15.063,00	AUD	4,660	55.274,89		0,00	0,00
AURIZON HOLDINGS LTD -	24.919,00	AUD	3,740	73.389,29		0,00	0,00
AUSTRALIAN STOCK EXCHANGE LTD -	2.944,00	AUD	31,210	72.353,92		0,00	0,00
BENDIGO BANK LTD -	4.942,00	AUD	8,500	33.078,98		0,00	0,00
BHP BILLITON LTD -	127.626,00	AUD	37,100	3.728.580,68		0,20	0,20

BLUESCOPE STEEL LTD -	8.665,00	AUD	3,450	23.540,63		0,00	0,00
BORAL LTD -	54.285,00	AUD	4,370	186.806,40		0,01	0,01
BRAMBLES LTD -	21.676,00	AUD	7,510	128.188,64		0,01	0,01
CALTEX AUSTRALIA LTD -	3.584,00	AUD	19,210	54.215,80		0,00	0,00
CAMPBELL BROTHERS LTD -	29.229,00	AUD	10,800	248.581,15		0,01	0,01
CENTRO RETAIL AUSTRALIA -	17.607,00	AUD	2,270	31.473,26		0,00	0,00
CHALLENGER LTD -	66.096,00	AUD	3,540	184.250,60		0,01	0,01
COCA-COLA AMATIL LTD -	17.025,00	AUD	13,450	180.318,33		0,01	0,01
COCHLEAR LTD -	8.138,00	AUD	79,100	506.902,75		0,03	0,03
COMMONWEALTH BK OF AUSTRALIA -	39.001,00	AUD	62,180	1.909.663,89		0,10	0,10
COMPUTERSHARE LTD -	18.092,00	AUD	8,990	128.078,65		0,01	0,01
CROWN LTD -	7.272,00	AUD	10,670	61.101,06		0,00	0,00
CSL LIMITED -	29.186,00	AUD	53,900	1.238.778,96		0,07	0,07
DEXUS PROPERTY GROUP -	68.865,00	AUD	1,015	55.042,11		0,00	0,00
DULUX GROUP LTD -	5.564,00	AUD	3,780	16.561,87		0,00	0,00
ECHO ENTERTAINMENT GROUP LTD -	16.179,00	AUD	3,440	43.826,88		0,00	0,00
FORTESCUE METALS GROUP -	68.784,00	AUD	4,650	251.866,76		0,01	0,01
GOODMAN GROUP -	78.141,00	AUD	4,330	266.438,72		0,01	0,01
GPT GROUP -	16.509,00	AUD	3,680	47.840,87		0,00	0,00
ILUKA RESOURCES LTD -	31.798,00	AUD	9,020	225.858,70		0,01	0,01
INCITEC PIVOT LTD -	77.446,00	AUD	3,230	196.984,47		0,01	0,01
INSURANCE AUSTRALIA GR LTD -	48.089,00	AUD	4,690	177.602,50		0,01	0,01
JAMES HARDIE INDUSTRIES NV -	33.323,00	AUD	9,120	239.314,72		0,01	0,01
LEIGHTON HOLDINGS LTD -	2.269,00	AUD	17,880	31.947,18		0,00	0,00
LEND LEASE GROUP -	7.784,00	AUD	9,280	56.882,84		0,00	0,00
MACQUARIE GROUP LTD -	8.662,00	AUD	35,490	242.077,63		0,01	0,01
METCASH LTD -	10.835,00	AUD	3,320	28.326,80		0,00	0,00
MIRVAC GROUP -	199.125,00	AUD	1,485	232.853,47		0,01	0,01
NATIONAL AUSTRALIA BANK -	82.695,00	AUD	25,000	1.627.982,52		0,09	0,09
NEWCREST MINING -	38.830,00	AUD	22,180	678.202,54		0,04	0,04
ONESTEEL LIMITED -	26.282,00	AUD	0,910	18.833,47		0,00	0,00
ORICA LTD -	11.998,00	AUD	25,070	236.861,06		0,01	0,01
ORIGIN ENERGY LTD -	32.088,00	AUD	11,620	293.615,69		0,02	0,02
OZ MINERALS -	6.427,00	AUD	6,700	33.908,89		0,00	0,00
QANTAS AIRWAYS TLD -	15.745,00	AUD	1,490	18.473,93		0,00	0,00
QBE INSURANCE GROUP LTD -	32.557,00	AUD	10,900	279.448,22		0,02	0,02
RAMSAY HEALTH CARE LTD -	7.766,00	AUD	27,280	166.829,26		0,01	0,01
RETAIL PROPERTY TRUST -	23.170,00	AUD	1,915	34.940,19		0,00	0,00
RIO TINTO LTD -	23.426,00	AUD	66,010	1.217.694,51		0,07	0,06
SANTOS LTD. -	25.133,00	AUD	11,100	219.683,68		0,01	0,01
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA -	4.941,00	AUD	1,500	5.836,29			
SONIC HEALTHCARE LTD -	30.120,00	AUD	13,330	316.166,31		0,02	0,02
STOCKLAND -	84.914,00	AUD	3,530	236.039,39		0,01	0,01
SUNCORP GROUP LTD -	43.712,00	AUD	10,170	350.067,75		0,02	0,02
TABCORP HOLDINGS -	15.276,00	AUD	3,050	36.689,35		0,00	0,00
TATTERSALL'S LTD -	20.718,00	AUD	3,010	49.107,16		0,00	0,00
TELSTRA CORP -	136.673,00	AUD	4,370	470.321,29		0,03	0,03
THE NEWS CORPORATION INC NEW 'A'	4.924,00	USD	25,510	95.275,52		0,01	0,01
THE NEWS CORPORATION INC NEW 'B'	992,00	USD	26,240	19.743,69		0,00	0,00
TOLL HOLDINGS LTD -	39.939,00	AUD	4,560	143.414,32		0,01	0,01
TRANSURBAN GROUP -	86.670,00	AUD	6,090	415.639,26		0,02	0,02
TREASURY WINE ESTATES LTD -	9.430,00	AUD	4,690	34.826,92		0,00	0,00
VIRGIN MEDIA INC -	1.323,00	USD	36,750	36.878,22		0,00	0,00
WESFARMERS -	26.456,00	AUD	36,850	767.701,08		0,04	0,04
WESTFIELD GROUP -	48.985,00	AUD	10,560	407.340,42		0,02	0,02
WESTFIELD RETAIL TRUST -	71.609,00	AUD	3,020	170.296,23		0,01	0,01
WESTPAC BANKING -	82.726,00	AUD	26,040	1.696.342,26		0,09	0,09

WOODSIDE PETROLEUM LTD -	22.701,00	AUD	33,880	605.646,02		0,03	0,03
WOOLWORTH CORP -	29.186,00	AUD	29,330	674.088,81		0,04	0,04
WORLEYPARSONS LTD -	8.747,00	AUD	23,360	160.902,37		0,01	0,01
<u>België</u>							
ABLYNX -	85.536,00	EUR	5,850	500.385,60		0,03	0,03
AGEAS NV (BRU) B STRIP-VVPR	1.465,00	EUR	0,001	1,47			
AGEAS NV -	142.390,00	EUR	22,215	3.163.193,85		0,17	0,17
AGFA GEVAERT STRIP VVPR	4.301,00	EUR	0,001	4,30			
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV -	223.720,00	EUR	65,740	14.707.352,80		0,79	0,77
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV STRIP-VVPR	24.678,00	EUR	0,001	24,68			
BARCO NV NEW	2.603,00	EUR	54,500	141.863,50		0,01	0,01
BELGACOM -	12.844,00	EUR	22,205	285.201,02		0,02	0,02
DELHAIZE GROEP -	37.419,00	EUR	30,250	1.131.924,75		0,06	0,06
ELIA SYSTEM OPERATOR -	1.593,00	EUR	34,200	54.480,60		0,00	0,00
EVS BROADCAST EQUIPMENT (BRU)	11.369,00	EUR	44,400	504.783,60		0,03	0,03
FINANCIERE DE TUBIZE (BRU)	1.984,00	EUR	32,260	64.003,84		0,00	0,00
G.B.L. -	14.380,00	EUR	60,140	864.813,20		0,05	0,05
GALAPAGOS GENOMICS NV -	22.318,00	EUR	15,810	352.847,58		0,02	0,02
KBC ANCORA -	33.453,00	EUR	12,950	433.216,35		0,02	0,02
KBC GROUP -	64.773,00	EUR	26,150	1.693.813,95		0,09	0,09
NYRSTAR -	34.442,00	EUR	4,494	154.782,35		0,01	0,01
NYRSTAR STRIP VVPR	44.800,00	EUR	0,001	44,80			
RECTICEL -	3.800,00	EUR	5,270	20.026,00		0,00	0,00
SIPEF (BRU)	1.117,00	EUR	58,500	65.344,50		0,00	0,00
SOFINA -	811,00	EUR	68,500	55.553,50		0,00	0,00
SOLVAY -	30.808,00	EUR	109,350	3.368.854,80		0,18	0,18
TELENET -	4.489,00	EUR	35,650	160.032,85		0,01	0,01
TESSENDERLO (BRU) STRIP-VVPR	237,00	EUR	0,008	1,90			
TESSENDERLO -	8.138,00	EUR	24,840	202.147,92		0,01	0,01
THROMBOGENICS NV -	37.379,00	EUR	42,050	1.571.786,95		0,08	0,08
U.C.B. -	6.913,00	EUR	43,220	298.779,86		0,02	0,02
UMICORE -	23.682,00	EUR	41,690	987.302,58		0,05	0,05
<u>Bermuda</u>							
ASPEN INSURANCE HOLDINGS LTD -	768,00	USD	32,080	18.687,38		0,00	0,00
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD -	2.731,00	USD	34,640	71.755,04		0,00	0,00
COVIDIEN LTD -	30.246,00	USD	57,740	1.324.638,99		0,07	0,07
DIGITAL CHINA HOLDINGS LTD -	256.000,00	HKD	13,220	331.188,90		0,02	0,02
ENDURANCE SPECIALTY HOLDINGS -	16.897,00	USD	39,690	508.678,65		0,03	0,03
EVEREST RE GROUP LTD -	11.606,00	USD	109,950	967.900,26		0,05	0,05
HAL TRUST (AMS)	6.146,00	EUR	96,950	595.854,70		0,03	0,03
NINE DRAGONS PAPER HOLDINGS -	293.000,00	HKD	7,000	200.710,46		0,01	0,01
NOBLE GROUP LTD -	75.000,00	SGD	1,155	53.787,64		0,00	0,00
PLATINUM UNDERWRITERS HOLDINGS -	11.606,00	USD	46,000	404.942,35		0,02	0,02
SEADRILL LTD -	7.083,00	NOK	203,300	196.256,60		0,01	0,01
SINOCHEM HONG KONG HOLDINGS -	146.000,00	HKD	1,880	26.860,56		0,00	0,00
WARNER CHILCOTT LTD -	1.647,00	USD	12,040	15.040,87		0,00	0,00
<u>Brazilië</u>							
ALL AMERICA LATINA LOGISTICA -	17.058,00	BRL	8,310	52.510,46		0,00	0,00
AMBEV-CIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS PREF	76.821,00	BRL	85,580	2.435.392,18		0,13	0,13
AMIL PARTICIPACOES SA -	4.272,00	BRL	30,850	48.820,60		0,00	0,00
ARTERIS SA -	55.500,00	BRL	18,950	389.599,93		0,02	0,02
BANCO BRADESCO S.A. PREF	12.614,00	BRL	35,170	164.339,46		0,01	0,01
BANCO DO BRASIL SA -	8.492,00	BRL	25,600	80.531,65		0,00	0,00
BANRISUL -	170.653,00	BRL	15,510	980.488,25		0,05	0,05
BM&F BOVESPA SA -	12.811,00	BRL	14,000	66.439,71		0,00	0,00

BR PROPERTIES SA -	29.900,00	BRL	25,500	282.441,19		0,02	0,02
BRADSPAR S.A. PREF	102.417,00	BRL	32,830	1.245.545,51		0,07	0,07
BRASKEM SA PREF	4.300,00	BRL	12,800	20.388,96		0,00	0,00
BRF - BRASIL FOODS SA -	16.698,00	BRL	42,190	260.970,04		0,01	0,01
CEMIG-CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS PREF	153.600,00	BRL	22,600	1.285.927,02		0,07	0,07
CIA BRAS DISTRIB GRUPO PAO DE ACUCAR PREF B	17.047,00	BRL	90,500	571.496,02		0,03	0,03
CIA DE CONCESSOES RODOVIARIAS -	25.156,00	BRL	19,450	181.249,94		0,01	0,01
CIA DE SANEAMENTO DE MINAS GER -	12.600,00	BRL	43,750	204.204,48		0,01	0,01
CIA SANEAMENTO BASICO -	2.902,00	USD	83,570	183.950,35		0,01	0,01
COMPANHIA BRASILEIRA DE MEIOS -	29.911,00	BRL	56,990	631.460,60		0,03	0,03
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO -	4.238,00	BRL	41,750	65.544,17		0,00	0,00
CSN-CIA SIDERURGICA NACIONAL S.A. -	200.548,00	BRL	11,860	881.088,82		0,05	0,05
CVRD-CIA VALE DO RIO DOCE PREF A	55.506,00	BRL	40,870	840.352,00		0,05	0,04
CYRELA BRAZIL REALTY SA -	3.682,00	BRL	17,890	24.401,18		0,00	0,00
DIAGNOSTICOS DA AMERICA -	12.800,00	BRL	13,190	62.541,95		0,00	0,00
ENERGIAS DO BRASIL SA -	17.047,00	BRL	12,490	78.872,77		0,00	0,00
FIBRIA CELULOSE SA -	16.761,00	BRL	22,570	140.135,50		0,01	0,01
GERDAU SA -	9.188,00	USD	8,990	62.651,79		0,00	0,00
GERDAU SA PREF	4.200,00	BRL	17,930	27.896,28		0,00	0,00
GOL LINHAS AEREAS PREF	25.600,00	BRL	12,900	122.333,77		0,01	0,01
ITAU UNIBANCO HOLDINGS SA PREF PREF	106.700,00	BRL	33,390	1.319.767,73		0,07	0,07
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU SA -	25.756,00	BRL	9,690	92.452,54		0,01	0,01
LOJAS RENNEN SA -	25.620,00	BRL	79,750	756.879,05		0,04	0,04
MRV ENGENHARIA E PARTICIPACOES SA -	83.900,00	BRL	11,980	372.336,36		0,02	0,02
NATURA COSMETICOS SA -	12.849,00	BRL	58,640	279.112,93		0,02	0,02
ODONTOPREV SA -	8.508,00	BRL	10,730	33.817,68		0,00	0,00
OGX PETROLEO E GAS PARTICIPACO -	12.800,00	BRL	4,380	20.768,29		0,00	0,00
PETROBRAS-PETROLEO BRASILEIRO S.A. -	51.214,00	BRL	19,550	370.895,98		0,02	0,02
PETROBRAS-PETROLEO BRASILEIRO S.A. ADR-PREF	14.764,00	USD	19,300	216.129,55		0,01	0,01
PETROBRAS-PETROLEO BRASILEIRO S.A. PREF	89.563,00	BRL	19,520	647.627,25		0,04	0,03
PORTO SEGURO SA -	29.900,00	BRL	23,490	260.178,18		0,01	0,01
RAIA DROGASIL SA -	12.600,00	BRL	23,070	107.679,94		0,01	0,01
SOUZA CRUZ S.A. -	12.545,00	BRL	30,810	143.178,90		0,01	0,01
SUL AMERICA SA -	132.281,00	BRL	17,700	867.336,06		0,05	0,05
TELEF BRASIL PREF	4.240,00	BRL	49,000	76.962,40		0,00	0,00
TIM PARTICIPACOES SA -	110.914,00	BRL	8,200	336.912,32		0,02	0,02
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA -	12.624,00	BRL	46,290	216.471,55		0,01	0,01
USIMINAS-USINAS SIDER. MINAS GERAIS PREF	11.000,00	BRL	12,800	52.157,81		0,00	0,00
VALE SA -	55.423,00	BRL	42,280	868.043,87		0,05	0,05
<u>Canada</u>							
AGNICO EAGLE MINES -	10.540,00	CAD	52,130	418.564,94		0,02	0,02
AGRIUM INC -	2.745,00	CAD	99,140	207.312,64		0,01	0,01
AGRIUM INC -	981,00	USD	99,910	74.341,41		0,00	0,00
AIMIA -	47.705,00	CAD	14,870	540.392,59		0,03	0,03
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC -	6.785,00	CAD	48,930	252.906,26		0,01	0,01
ARC RESOURCES LTD -	981,00	CAD	24,440	18.264,37		0,00	0,00
BANK OF NOVA SCOTIA -	50.393,00	CAD	57,460	2.205.821,42		0,12	0,12
BARRICK GOLD CORP -	1.378,00	USD	35,010	36.592,67		0,00	0,00
BARRICK GOLD CORP -	21.574,00	CAD	34,820	572.260,75		0,03	0,03
BCE INC -	47.065,00	CAD	42,630	1.528.438,30		0,08	0,08
BOMBARDIER INC "B"	6.975,00	CAD	3,760	19.978,67		0,00	0,00
C.I.B.C. -	16.940,00	CAD	79,970	1.031.988,88		0,06	0,05
CAMECO CORPORATION -	5.846,00	CAD	19,590	87.242,43		0,01	0,01
CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO -	7.979,00	CAD	90,330	549.053,91		0,03	0,03
CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD -	10.796,00	CAD	28,640	235.543,11		0,01	0,01

CANADIAN OIL SANDS LTD -	34.307,00	CAD	20,170	527.136,58		0,03	0,03
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD -	469,00	CAD	100,900	36.049,44		0,00	0,00
CANADIAN TIRE CORP "A" NON VOTING	331,00	CAD	69,380	17.494,31		0,00	0,00
CENOVUS ENERGY INC -	2.859,00	CAD	33,290	72.504,08		0,00	0,00
CRESCENT POINT ENERGY CORP -	1.237,00	CAD	37,620	35.450,55		0,00	0,00
ELDORADO GOLD CORP -	25.132,00	CAD	12,800	245.059,50		0,01	0,01
ENBRIDGE INC. -	4.950,00	CAD	43,020	162.222,14		0,01	0,01
ENCANA CORP -	10.582,00	CAD	19,660	158.484,13		0,01	0,01
ENERPLUS RESOURCES FUND -	1.835,00	CAD	12,900	18.032,68		0,00	0,00
ENSIGN ENERGY SERVICES INC -	25.217,00	CAD	15,370	295.258,09		0,02	0,02
FINNING INTERNATIONAL INC -	21.378,00	CAD	24,570	400.135,19		0,02	0,02
FIRST QUANTUM MINERALS LTD -	23.383,00	CAD	21,910	390.280,74		0,02	0,02
FRANCO-NEVADA CORP -	2.048,00	CAD	56,780	88.584,93		0,01	0,01
GOLDCORP INC -	20.311,00	CAD	36,570	565.836,27		0,03	0,03
GREAT-WEST LIFECO INC. -	36.184,00	CAD	24,350	671.197,07		0,04	0,04
H&R REAL ESTATE INV. TRUST -	7.509,00	CAD	24,100	137.858,54		0,01	0,01
HUSKY ENERGY INC -	9.771,00	CAD	29,400	218.837,05		0,01	0,01
IAMGOLD CORP -	37.208,00	CAD	11,390	322.845,37		0,02	0,02
IGM FINANCIAL INC -	28.988,00	CAD	41,600	918.641,58		0,05	0,05
IMPERIAL OIL LTD -	3.328,00	CAD	42,730	108.330,49		0,01	0,01
INDUSTRIAL ALLIANCE INS & FIN SERV -	1.428,00	CAD	31,380	34.136,24		0,00	0,00
KINROSS GOLD -	64.944,00	CAD	9,660	477.915,01		0,03	0,03
LOBLAW COMPANIES LTD -	14.767,00	CAD	41,930	471.684,55		0,03	0,03
MAGNA INTERNATIONAL CLASS A -	4.864,00	CAD	49,680	184.081,30		0,01	0,01
MANULIFE FINANCIAL CORP -	19.202,00	CAD	13,510	197.622,47		0,01	0,01
MAPLE LEAF FOODS INC -	7.979,00	CAD	11,970	72.757,39		0,00	0,00
NAT. BK CANADA -	1.835,00	CAD	77,240	107.972,42		0,01	0,01
NEXEN INC -	8.022,00	CAD	26,700	163.165,54		0,01	0,01
ONEX CORPORATION -	16.277,00	CAD	41,870	519.172,69		0,03	0,03
OSISKO MINING CORP -	5.527,00	CAD	8,000	33.683,25		0,00	0,00
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP -	13.100,00	CAD	23,110	230.624,67		0,01	0,01
PAN AMERICAN SILVER CORP -	5.291,00	CAD	18,640	75.130,83		0,00	0,00
PENN WEST ENERGY TRUST -	2.005,00	CAD	10,800	16.495,77		0,00	0,00
POTASH CORP SASKATCH -	35.758,00	CAD	40,480	1.102.676,80		0,06	0,06
POWER CORP -	11.998,00	CAD	25,380	231.971,69		0,01	0,01
POWER FINANCIAL CORP -	20.807,00	CAD	27,240	431.768,63		0,02	0,02
PURE TECHNOLOGIES LTD -	60.578,00	CAD	4,590	211.817,64		0,01	0,01
RESEARCH IN MOTION LTD. -	2.050,00	CAD	11,800	18.427,67		0,00	0,00
ROGERS COMM. -	25.815,00	USD	45,520	891.306,74		0,05	0,05
ROGERS COMM. "B"	60.037,00	CAD	45,160	2.065.415,49		0,11	0,11
ROYAL BK CANADA -	21.548,00	CAD	59,880	982.931,55		0,05	0,05
SAPUTO INC -	5.038,00	CAD	50,310	193.084,31		0,01	0,01
SHAW COMMUNICATIONS INC "B"	27.141,00	CAD	22,840	472.233,14		0,03	0,03
SHERRITT INTERNATIONAL CORPORATION -	147.681,00	CAD	5,750	646.884,86		0,04	0,03
SILVER WHEATON CORP -	4.908,00	CAD	35,860	134.075,48		0,01	0,01
SUN LIFE FINANCIAL INC -	6.273,00	CAD	26,370	126.014,33		0,01	0,01
SUNCOR ENERGY INC -	19.415,00	CAD	32,710	483.785,06		0,03	0,03
TALISMAN ENERGY INC. -	10.412,00	CAD	11,250	89.232,12		0,01	0,01
TECK RESOURCES CLASS B	36.995,00	CAD	36,150	1.018.792,76		0,06	0,05
TELUS CORP "A"	5.803,00	CAD	64,680	285.928,27		0,02	0,02
TMX GROUP LTD -	939,00	CAD	50,720	36.281,01		0,00	0,00
TORONTO DOMINION BK -	53.990,00	CAD	83,750	3.444.551,31		0,18	0,18
TRANSCANADA CORP -	5.078,00	CAD	47,020	181.890,42		0,01	0,01
TURQUOIS HILL RESOURCES LTD -	6.521,00	CAD	7,600	37.753,94		0,00	0,00
ULTRA PETROLEUM CORP -	11.862,00	USD	18,130	163.120,49		0,01	0,01
WESTON GEORGE LTD -	11.393,00	CAD	70,680	613.435,85		0,03	0,03
YAMANA GOLD INC -	9.656,00	CAD	17,110	125.858,28		0,01	0,01

<u>Chili</u>							
BANCO DE CHILE "ADR"	2.518,00	USD	96,500	184.304,46		0,01	0,01
BANCO SANTANDER CHILE ADR	121.226,00	USD	28,490	2.619.636,48		0,14	0,14
COMP. CERVEC. UNIDAS ADS	5.557,00	USD	31,630	133.319,11		0,01	0,01
ENDESA CHILE ADR	2.475,00	USD	48,810	91.629,82		0,01	0,01
ENERSIS SA SP ADR	5.314,00	USD	18,220	73.438,32		0,00	0,00
SOC QUIMICA MINERA CHILE SA ADR "B"	1.664,00	USD	57,640	72.749,51		0,00	0,00
<u>China</u>							
AGILE PROPERTY HOLDINGS LTD -	84.000,00	HKD	10,900	89.600,44		0,01	0,01
AGRICULTURAL BANK OF CHINA -	2.518.000,00	HKD	3,830	943.754,10		0,05	0,05
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD -	170.000,00	HKD	3,550	59.058,39		0,00	0,00
ANGANG NEW STEEL CO LTD -	74.000,00	HKD	5,680	41.132,43		0,00	0,00
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD -	64.000,00	HKD	28,200	176.617,38		0,01	0,01
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD -	939.000,00	HKD	6,860	630.367,86		0,03	0,03
BANK OF CHINA LTD - H -	9.173.904,00	HKD	3,460	3.106.237,37		0,17	0,16
BANK OF COMMUNICATIONS LTD -	171.100,00	HKD	5,840	97.783,87		0,01	0,01
BYD CO LTD -	17.000,00	HKD	23,250	38.679,09		0,00	0,00
CHINA BLUECHEMICAL LTD -	854.000,00	HKD	5,200	434.575,83		0,02	0,02
CHINA CITIC BANK CHINA CITIC BANK	503.000,00	HKD	4,600	226.428,02		0,01	0,01
CHINA COAL ENERGY CO -	299.000,00	HKD	8,420	246.369,89		0,01	0,01
CHINA COMMUNICATIONS CONST-H -	811.000,00	HKD	7,480	593.644,98		0,03	0,03
CHINA CONSTRUCTION BANK -	8.917.610,00	HKD	6,220	5.428.042,14		0,29	0,28
CHINA FOODS LTD -	86.000,00	HKD	7,160	60.258,15		0,00	0,00
CHINA GAS HOLDINGS LTD -	86.000,00	HKD	6,100	51.337,25		0,00	0,00
CHINA HIGH SPEED TRANSMISSION EQUIP -	43.000,00	HKD	3,020	12.708,07		0,00	0,00
CHINA LIFE INSURANCE CO -	255.917,00	HKD	25,300	633.612,90		0,03	0,03
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD -	83.398,00	HKD	17,100	139.558,44		0,01	0,01
CHINA MINSHENG BANKING CORP LT -	482.500,00	HKD	8,960	423.067,51		0,02	0,02
CHINA OILFIELD SERVICES LTD -	86.000,00	HKD	15,980	134.486,77		0,01	0,01
CHINA RAILWAY CONSTRUCTION CORP -	512.000,00	HKD	8,810	441.418,18		0,02	0,02
CHINA RAILWAY GROUP LTD -	341.000,00	HKD	4,530	151.166,98		0,01	0,01
CHINA SHENHUA ENERGY COMPANY LTD -	106.500,00	HKD	33,950	353.829,25		0,02	0,02
CHINA SOUTH LOCOMOTIVE AND ROL -	213.000,00	HKD	6,760	140.906,38		0,01	0,01
CHINA TELECOM CORP LTD -	4.736,00	USD	56,850	204.218,45		0,01	0,01
CHONGQING RURAL COMMERCIAL BANK -	1.637.000,00	HKD	4,240	679.233,17		0,04	0,04
DAPHNE INTERNATIONAL HOLDINGS -	82.000,00	HKD	10,620	85.220,23		0,01	0,00
DATANG INTER POWER GENERATION CO LTD -	598.000,00	HKD	2,960	173.219,69		0,01	0,01
DONGFANG ELECTRIC CORP LTD -	59.800,00	HKD	15,640	91.525,54		0,01	0,01
DONGFENG MOTOR CORP -	342.000,00	HKD	11,960	400.277,92		0,02	0,02
DONGYUE GROUP -	213.000,00	HKD	5,130	106.930,43		0,01	0,01
EVERGRANDE REAL ESTATE GROUP -	169.000,00	HKD	4,250	70.287,81		0,00	0,00
FUJIAN ZIJIN MINING IND -	841.000,00	HKD	3,050	251.015,30		0,01	0,01
FUSHAN INTERNATIONAL ENERGY GROUP -	598.000,00	HKD	2,850	166.782,47		0,01	0,01
GIANT INTERACTIVE GROUP -	15.345,00	USD	5,410	62.967,57		0,00	0,00
GOLDEN EAGLE RETAIL GROUP LTD -	126.000,00	HKD	19,080	235.262,80		0,01	0,01
GREAT WALL MOTOR CO LTD -	213.500,00	HKD	24,450	510.835,53		0,03	0,03
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP CORP -	311,00	HKD	6,870	209,08			
GUANGZHOU R&F PROPERTIES -	750.800,00	HKD	12,900	947.803,54		0,05	0,05
HARBIN ELECTRIC CO LTD -	170.000,00	HKD	6,660	110.796,87		0,01	0,01
HUANENG POWER INTL "H"	504.000,00	HKD	7,170	353.634,02		0,02	0,02
IND & COMM BK OF CHINA -	9.396.210,00	HKD	5,500	5.057.312,08		0,27	0,27
JIANGSU EXPRESSWAY COMP LTD -	1.622.000,00	HKD	7,990	1.268.241,56		0,07	0,07
JIANGXI COPPER COMPANY LTD. -H-	768.000,00	HKD	20,400	1.533.189,15		0,08	0,08
LONGFOR PROPERTIES CO LTD -	18.500,00	HKD	15,180	27.481,97		0,00	0,00
LULULEMON ATHLETICA INC -	842,00	USD	76,230	48.684,51		0,00	0,00

MMG LTD -	148.000,00	HKD	3,210	46.491,24		0,00	0,00
PERFECT WORLD CO LTD -	7.002,00	USD	10,630	56.455,75		0,00	0,00
PETROCHINA COMPANY LIMITID -	2.390.000,00	HKD	10,980	2.568.056,60		0,14	0,13
PICC PROPERTY & CASUALTY -H-	251.600,00	HKD	10,860	267.389,79		0,01	0,01
PING AN INSURANCE GROUP CO -	128.000,00	HKD	64,900	812.940,98		0,04	0,04
SHANDONG WEIGAO GP MEDICAL -H -	164.000,00	HKD	7,710	123.737,85		0,01	0,01
SHANGAI ELECTRIC GROUP CO LTD -	512.000,00	HKD	3,310	165.844,97		0,01	0,01
SIHUAN PHARMACEUTICAL HOLDINGS -	256.000,00	HKD	3,400	85.177,18		0,01	0,00
SINOPEC SHANGHAI PETROCHEM CO -	256.000,00	HKD	2,760	69.143,82		0,00	0,00
SINOPEC-CHINA PETROL & CHEM CORP. "A"	2.474.000,00	HKD	8,780	2.125.683,31		0,11	0,11
SINOPHARM GROUP CO -	68.400,00	HKD	24,250	162.320,06		0,01	0,01
SOHU.COM INC. -	3.243,00	USD	47,340	116.446,92		0,01	0,01
WANT WANT CHINA HOLDINGS LTD -	336.000,00	HKD	10,680	351.167,96		0,02	0,02
WEICHAI POWER CO LTD -	799,00	HKD	34,400	2.689,74			
WUMART STORES INC -	128.000,00	HKD	16,680	208.934,60		0,01	0,01
WUXI PHARMATECH CAYMAN INC -	7.048,00	USD	15,750	84.197,51		0,01	0,00
XINYU HENGDELI HOLDINGS LTD -	340.000,00	HKD	2,780	92.497,09		0,01	0,01
YANZHOU COAL MINING CO LTD -	170.000,00	HKD	12,820	213.275,66		0,01	0,01
ZHAOJIN MINING INDUSTRY CO LTD -	21.500,00	HKD	12,100	25.458,23		0,00	0,00
ZHEJIANG EXPRESSWAY CO. -	1.194.000,00	HKD	6,100	712.752,11		0,04	0,04
ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS LTD -	36.500,00	HKD	11,720	41.862,47		0,00	0,00
ZTE CORPORATION -	6.600,00	HKD	13,060	8.435,12			
<u>Denemarken</u>							
AMAGERBANKEN A/S -	104.307,00	DKK	3,450	48.232,03		0,00	0,00
COLOPLAST A/S "B"	3.430,00	DKK	276,500	127.113,66		0,01	0,01
DANSKE BK AS -	4.189,00	DKK	95,650	53.702,97		0,00	0,00
DSV DE SAMMENSLUTTEDE VOGNMAEND -	121.055,00	DKK	145,700	2.363.987,87		0,13	0,12
NOVO NORDISK A/S "B"	53.978,00	DKK	916,500	6.630.590,67		0,36	0,35
NOVOZYMES A/S "B"	2.269,00	DKK	159,200	48.415,07		0,00	0,00
ROCKWOOL INTERNATIONAL A/S -	1.810,00	DKK	634,000	153.805,12		0,01	0,01
ROYAL UNIBREW SA -	338,00	DKK	492,000	22.288,70		0,00	0,00
SIMCORP AIS -	981,00	DKK	1.264,000	166.195,42		0,01	0,01
WILLIAM DEMANT HOLDING -	1.427,00	DKK	483,900	92.551,31		0,01	0,01
<u>Duitsland</u>							
ADIDAS AG -	33.667,00	EUR	67,330	2.266.799,11		0,12	0,12
ALLIANZ AG REG	105.779,00	EUR	104,800	11.085.639,20		0,59	0,58
AURUBIS AG (FRA)	16.684,00	EUR	53,840	898.266,56		0,05	0,05
AXEL SPRINGER AG -	992,00	EUR	32,285	32.026,72		0,00	0,00
BASF SE -	280.002,00	EUR	71,150	19.922.142,30		1,07	1,04
BAYER AG -	293.272,00	EUR	71,890	21.083.324,08		1,13	1,10
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG (FRA)(PREF)	2.944,00	EUR	48,755	143.534,72		0,01	0,01
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG -	77.873,00	EUR	72,930	5.679.277,89		0,30	0,30
BAYWA AG -	3.105,00	EUR	32,600	101.223,00		0,01	0,01
BEIERSDORF AG -	23.895,00	EUR	61,880	1.478.622,60		0,08	0,08
BILFINGER SE -	1.195,00	EUR	73,000	87.235,00		0,01	0,01
BRENTNAG AG -	20.140,00	EUR	99,430	2.002.520,20		0,11	0,11
CELESIO AG (FRA)	28.400,00	EUR	13,045	370.478,00		0,02	0,02
COMMERZBANK AG -	1.106.694,00	EUR	1,434	1.586.999,20		0,09	0,08
CONTINENTAL AG -	26.840,00	EUR	87,590	2.350.915,60		0,13	0,12
DAIMLER AG -	250.517,00	EUR	41,320	10.351.362,44		0,55	0,54
DEUTSCHE BANK AG REG	213.138,00	EUR	32,950	7.022.897,10		0,38	0,37
DEUTSCHE BOERSE AG -	87.730,00	EUR	46,210	4.054.003,30		0,22	0,21
DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG	32.557,00	EUR	14,240	463.611,68		0,03	0,02
DEUTSCHE POST AG -	120.159,00	EUR	16,600	1.994.639,40		0,11	0,10
DEUTSCHE POSTBANK AG -	4.523,00	EUR	31,800	143.831,40		0,01	0,01

DEUTSCHE TELEKOM INT FIN REG	864.882,00	EUR	8,595	7.433.660,79		0,40	0,39
DEUTSCHE WOHNEN AG -	28.248,00	EUR	14,000	395.472,00		0,02	0,02
DEUTZ AG (FRA)	14.807,00	EUR	3,540	52.416,78		0,00	0,00
DOUGLAS HOLDING AG -	358,00	EUR	38,000	13.604,00		0,00	0,00
DRAEGERWERK AG PREF	2.390,00	EUR	76,520	182.882,80		0,01	0,01
DUERR AG (FRA)	7.041,00	EUR	66,703	469.655,82		0,03	0,03
E.ON SE -	439.417,00	EUR	14,090	6.191.385,53		0,33	0,32
ELRINGKLINGER AG -	4.530,00	EUR	25,500	115.515,00		0,01	0,01
FRAPORT AG -	35.758,00	EUR	43,935	1.571.027,73		0,08	0,08
FREENET AG FRA	50.863,00	EUR	14,000	712.082,00		0,04	0,04
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO -	15.873,00	EUR	52,310	830.316,63		0,04	0,04
FRESENIUS SE & CO KGAA (FRA)	25.559,00	EUR	87,100	2.226.188,90		0,12	0,12
FUCHS PETROCLUB AG -	1.408,00	EUR	53,000	74.624,00		0,00	0,00
GEA AG -	8.138,00	EUR	24,470	199.136,86		0,01	0,01
GERRESHEIMER AG -	17.452,00	EUR	40,095	699.737,94		0,04	0,04
GILDEMEISTER AG -	24.663,00	EUR	15,254	376.209,40		0,02	0,02
GSW IMMOBILIEN AG -	11.521,00	EUR	32,000	368.672,00		0,02	0,02
HANNOVER RUCKVERSICHERUNG AG (FRA) NAAM	30.851,00	EUR	58,960	1.818.974,96		0,10	0,10
HEIDELBERGCEMENT AG -	20.482,00	EUR	45,830	938.690,06		0,05	0,05
HENKEL KGAA (FRA)	31.661,00	EUR	51,930	1.644.155,73		0,09	0,09
HENKEL KGAA PREF	57.346,00	EUR	62,200	3.566.921,20		0,19	0,19
HOCHTIEF AG -	918,00	EUR	43,930	40.327,74		0,00	0,00
HUGO BOSS AG -	586,00	EUR	79,800	46.762,80		0,00	0,00
INFINEON TECHNOLOGIES AG -	202.555,00	EUR	6,129	1.241.459,60		0,07	0,07
JOYOU AG -	7.098,00	EUR	9,270	65.798,46		0,00	0,00
K+S AG (FRA)	50.692,00	EUR	35,000	1.774.220,00		0,10	0,09
KABEL DEUTSCHLAND HOLDING AG -	53.850,00	EUR	56,570	3.046.294,50		0,16	0,16
KLOECKNER & CO -	15.815,00	EUR	8,968	141.828,92		0,01	0,01
KUKA AG -	11.478,00	EUR	27,670	317.596,26		0,02	0,02
KWS SAAT AG -	462,00	EUR	242,500	112.035,00		0,01	0,01
LANXESS -	34.093,00	EUR	66,270	2.259.343,11		0,12	0,12
LINDE AG -	21.164,00	EUR	132,000	2.793.648,00		0,15	0,15
MAN AG -	1.109,00	EUR	80,750	89.551,75		0,01	0,01
MERCK KGAA -	1.594,00	EUR	99,830	159.129,02		0,01	0,01
METRO AG -	8.321,00	EUR	21,000	174.741,00		0,01	0,01
MUNCHENER RUCKVERSICHERUNG AG REG	49.625,00	EUR	136,000	6.749.000,00		0,36	0,35
NORMA GROUP -	2.489,00	EUR	21,000	52.269,00		0,00	0,00
PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE PREF	24.578,00	EUR	61,700	1.516.462,60		0,08	0,08
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG PREF	52.484,00	EUR	21,300	1.117.909,20		0,06	0,06
RWE AG -	25.090,00	EUR	31,240	783.811,60		0,04	0,04
RWE AG PREF	4.352,00	EUR	28,530	124.162,56		0,01	0,01
SALZGITTER AG -	1.139,00	EUR	39,425	44.905,08		0,00	0,00
SAP AG -	301.507,00	EUR	60,690	18.298.459,83		0,98	0,96
SIEMENS AG REG	225.000,00	EUR	82,200	18.495.000,00		0,99	0,97
SUDZUCKER AG (FRA)	47.065,00	EUR	30,990	1.458.544,35		0,08	0,08
THYSSENKRUPP AG -	73.563,00	EUR	17,760	1.306.478,88		0,07	0,07
TUI AG PREF	98.995,00	EUR	7,849	777.011,76		0,04	0,04
UNITED INTERNET AG -	2.277,00	EUR	16,310	37.137,87		0,00	0,00
VOLKSWAGEN AG -	7.425,00	EUR	162,750	1.208.418,75		0,07	0,06
VOLKSWAGEN AG PREF	43.822,00	EUR	172,150	7.543.957,30		0,40	0,40
VOSSLOH AG (FRA)	2.091,00	EUR	74,470	155.716,77		0,01	0,01
WACKER CHEMIE AG -	4.011,00	EUR	49,645	199.126,10		0,01	0,01
WINCOR NIXDORF AG -	6.785,00	EUR	35,450	240.528,25		0,01	0,01
<u>Egypte</u>							
ORASCOM TELECOM HOLDING -GDR-	22.977,00	USD	3,138	54.688,89		0,00	0,00

<u>Filipijnen</u>							
ABOITIZ EQUITY VENTURES INC -	1.224.600,00	PHP	52,950	1.197.754,02		0,06	0,06
ABOITIZ POWER CORP -	58.800,00	PHP	36,950	40.132,77		0,00	0,00
ALLIANCE GLOBAL GROUP INC -	215.900,00	PHP	16,760	66.839,64		0,00	0,00
AYALA CORP -	7.678,00	PHP	517,000	73.323,99		0,00	0,00
AYALA CORP PREFERRED	6.482,00	PHP	517,000	61.902,33		0,00	0,00
AYALA LAND -	73.000,00	PHP	26,450	35.666,13		0,00	0,00
BANCO DE ORO UNIBANK INC -	55.897,00	PHP	72,800	75.167,01		0,00	0,00
BANK OF THE PHILIPPINE ISLAND -	341.340,00	PHP	95,000	598.988,12		0,03	0,03
DMCI HOLDINGS INC -	73.820,00	PHP	53,950	73.565,28		0,00	0,00
INTERNATIONAL CONTAINER TERMIN -	12.800,00	PHP	74,000	17.496,42		0,00	0,00
MANILA ELECTRIC CY -	11.745,00	PHP	260,600	56.537,27		0,00	0,00
MANILA WATER CO -	405.344,00	PHP	32,000	239.596,87		0,01	0,01
METROP. BANK & TRUST -	38.400,00	PHP	102,000	72.350,05		0,00	0,00
PHILIPPINE LONG DISTANCE TELEPHONE -	761,00	USD	61,310	35.389,04		0,00	0,00
SM INVESTMENTS CORP -	9.390,00	PHP	882,000	152.982,44		0,01	0,01
SM PRIME HOLDINGS -	110.250,00	PHP	16,500	33.602,37		0,00	0,00
UNIVERSAL ROBINA CORP -	60.100,00	PHP	83,850	93.086,13		0,01	0,01
<u>Finland</u>							
AMER SPORTS CORP (HEL)	6.273,00	EUR	11,250	70.571,25		0,00	0,00
CARGOTEC CORP -B-	6.998,00	EUR	19,950	139.610,10		0,01	0,01
ELISA OYJ (HEL) "A"	3.243,00	EUR	16,730	54.255,39		0,00	0,00
FORTUM CORPORATION -	66.651,00	EUR	14,150	943.111,65		0,05	0,05
HUHTAMAKI OYJ -	14.764,00	EUR	12,270	181.154,28		0,01	0,01
KESKO OYJ "B"	9.430,00	EUR	24,770	233.581,10		0,01	0,01
KONE CORP. -	6.657,00	EUR	55,800	371.460,60		0,02	0,02
METSO OYJ (HEL)	43.993,00	EUR	32,040	1.409.535,72		0,08	0,07
NESTE OIL OYJ -	1.507,00	EUR	9,770	14.723,39		0,00	0,00
NOKIA "A"	163.299,00	EUR	2,926	477.812,87		0,03	0,03
NOKIAN RENKAAT OYJ -	13.100,00	EUR	30,100	394.310,00		0,02	0,02
ORION OYJ "B"	30.079,00	EUR	22,180	667.152,22		0,04	0,04
OUTOKUMPU A -	9.089,00	EUR	42,370	385.100,93		0,02	0,02
POHJOLA BANK PLC -	14.209,00	EUR	11,270	160.135,43		0,01	0,01
RAMIRENT OYJ -	3.368,00	EUR	6,250	21.050,00		0,00	0,00
SAMPO OYJ SAMPO OYJ	127.840,00	EUR	24,340	3.111.625,60		0,17	0,16
SPONDA OYJ (HEL)	165.262,00	EUR	3,600	594.943,20		0,03	0,03
STORA ENSO OYJ "R"	30.253,00	EUR	5,245	158.676,99		0,01	0,01
UPM-KYMMENE CORP -	169.742,00	EUR	8,805	1.494.578,31		0,08	0,08
UPONOR OYJ -	24.450,00	EUR	9,600	234.720,00		0,01	0,01
VACON OYJ -	497,00	EUR	40,200	19.979,40		0,00	0,00
YIT OYJ -	6.102,00	EUR	14,780	90.187,56		0,01	0,01
<u>Frankrijk</u>							
ACCOR -	21.890,00	EUR	26,695	584.353,55		0,03	0,03
ADP -	5.248,00	EUR	58,370	306.325,76		0,02	0,02
AIR FRANCE-KLM (PAR)	132.747,00	EUR	6,999	929.096,25		0,05	0,05
AIR LIQUIDE (L') -	81.585,00	EUR	95,050	7.754.654,25		0,42	0,41
ALSTOM -	27.181,00	EUR	30,135	819.099,44		0,04	0,04
ARKEMA -	14.636,00	EUR	79,210	1.159.317,56		0,06	0,06
ATOS SA -	5.803,00	EUR	52,860	306.746,58		0,02	0,02
AXA -	429.731,00	EUR	13,350	5.736.908,85		0,31	0,30
BIC (PAR)	22.316,00	EUR	90,320	2.015.581,12		0,11	0,11
BIOMERIEUX -	749,00	EUR	72,000	53.928,00		0,00	0,00
BNP PARIBAS -	260.245,00	EUR	42,585	11.082.533,33		0,59	0,58
BOUYGUES -	159.501,00	EUR	22,400	3.572.822,40		0,19	0,19
BUREAU VERITAS SA -	853,00	EUR	84,650	72.206,45		0,00	0,00

CAP GEMINI SOGETI -	54.234,00	EUR	32,860	1.782.129,24		0,10	0,09
CARREFOUR -	85.682,00	EUR	19,345	1.657.518,29		0,09	0,09
CHRISTIAN DIOR -	21.762,00	EUR	128,250	2.790.976,50		0,15	0,15
CNP ASSURANCE (PAR)	21.634,00	EUR	11,605	251.062,57		0,01	0,01
COMPAGNIE GENERALE DE GEOPHYSIQUE SA -	26.242,00	EUR	22,590	592.806,78		0,03	0,03
CREDIT AGRICOLE -	259.733,00	EUR	6,084	1.580.215,57		0,09	0,08
DANONE -	88.285,00	EUR	49,905	4.405.862,93		0,24	0,23
DASSAULT SYSTEMES -	10.668,00	EUR	84,230	898.565,64		0,05	0,05
EDENRED -	9.302,00	EUR	23,300	216.736,60		0,01	0,01
EIFFAGE SA -	11.009,00	EUR	33,570	369.572,13		0,02	0,02
ELECTRICITE DE FRANCE -	111.412,00	EUR	13,980	1.557.539,76		0,08	0,08
ERAMET ERAMET	1.132,00	EUR	110,950	125.595,40		0,01	0,01
ESSILOR (PAR)	18.092,00	EUR	76,020	1.375.353,84		0,07	0,07
ETAB ECON CASINO GUICH-P (PAR)	3.146,00	EUR	72,100	226.826,60		0,01	0,01
ETABLISSEMENTS MAUREL ET PROM -	1.318,00	EUR	12,680	16.712,24		0,00	0,00
EULER HERMES SA -	811,00	EUR	65,000	52.715,00		0,00	0,00
EURAZEO (PAR)	550,00	EUR	36,205	19.912,75		0,00	0,00
EUROFINS SCIENTIFIC -	725,00	EUR	122,500	88.812,50		0,01	0,01
EUTELSAT -	725,00	EUR	25,100	18.197,50		0,00	0,00
FAURECIA (PAR)	44.174,00	EUR	11,720	517.719,28		0,03	0,03
FIMALAC -	630,00	EUR	35,060	22.087,80		0,00	0,00
FONCIERE DES REGIONS -	2.560,00	EUR	63,300	162.048,00		0,01	0,01
FRANCE TELECOM -	99.336,00	EUR	8,339	828.362,90		0,04	0,04
GDF SUEZ -	200.507,00	EUR	15,575	3.122.896,53		0,17	0,16
GDF SUEZ STRIP VVPR	7.985,00	EUR	0,001	7,99			
GECINA REG	853,00	EUR	84,900	72.419,70		0,00	0,00
GEMALTO NV -	24.535,00	EUR	68,000	1.668.380,00		0,09	0,09
GROUPE EUROTUNNEL SA -	298.350,00	EUR	5,840	1.742.364,00		0,09	0,09
HAVAS (PAR)	9.567,00	EUR	4,169	39.884,82		0,00	0,00
ICADE EMGP -	4.182,00	EUR	66,920	279.859,44		0,02	0,02
ILIAD SA -	7.809,00	EUR	130,050	1.015.560,45		0,05	0,05
IMERYS (PAR)	12.758,00	EUR	48,190	614.808,02		0,03	0,03
INGENICO -	8.875,00	EUR	43,000	381.625,00		0,02	0,02
IPSEN -	14.388,00	EUR	22,775	327.686,70		0,02	0,02
KLEPIERRE (CIE FONCIERE) -	24.625,00	EUR	30,020	739.242,50		0,04	0,04
L'OREAL -	3.328,00	EUR	104,900	349.107,20		0,02	0,02
LAFARGE -	10.838,00	EUR	48,230	522.716,74		0,03	0,03
LEGRAND (PAR)	661,00	EUR	31,875	21.069,38		0,00	0,00
LVMH-MOET H.L.VUIT. -	51.332,00	EUR	138,800	7.124.881,60		0,38	0,37
MERCIALYS SA -	11.285,00	EUR	17,150	193.537,75		0,01	0,01
MICHELIN (PAR)	26.114,00	EUR	71,590	1.869.501,26		0,10	0,10
NATIXIS (PAR)	349.042,00	EUR	2,550	890.057,10		0,05	0,05
NATUREX -	1.135,00	EUR	57,000	64.695,00		0,00	0,00
NEOPOST SA -	10.497,00	EUR	40,000	419.880,00		0,02	0,02
NEXITY -	1.408,00	EUR	25,535	35.953,28		0,00	0,00
PERNOD-RICARD -	83.164,00	EUR	87,440	7.271.860,16		0,39	0,38
PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE -	20.695,00	EUR	140,850	2.914.890,75		0,16	0,15
PUBLICIS GROUPE SA -	67.376,00	EUR	45,250	3.048.764,00		0,16	0,16
RALLYE -	5.547,00	EUR	25,415	140.977,01		0,01	0,01
REMY COINTREAU SA -	4.651,00	EUR	82,730	384.777,23		0,02	0,02
RENAULT (PAR)	62.000,00	EUR	40,685	2.522.470,00		0,14	0,13
REXEL SA (PAR)	53.850,00	EUR	15,440	831.444,00		0,05	0,04
RODAMCO UNIBAIL -	4.096,00	EUR	181,950	745.267,20		0,04	0,04
S.I.L.I.C. -	1.201,00	EUR	83,550	100.343,55		0,01	0,01
SAFRAN SA (PAR)	65.072,00	EUR	32,595	2.121.021,84		0,11	0,11
SAFT GROUPE SA -	4.106,00	EUR	17,700	72.676,20		0,00	0,00
SAINT GOBAIN -	22.999,00	EUR	32,220	741.027,78		0,04	0,04

SANOFI -	348.957,00	EUR	71,390	24.912.040,23		1,33	1,30
SCHNEIDER ELECTRIC SA -	123.615,00	EUR	54,830	6.777.810,45		0,36	0,35
SCOR REGROUPE (PAR)	110.900,00	EUR	20,410	2.263.469,00		0,12	0,12
SOCIETE GENERALE -	238.185,00	EUR	28,340	6.750.162,90		0,36	0,35
SODEXHO ALLIANCE -	25.559,00	EUR	63,720	1.628.619,48		0,09	0,09
STALLERGENES (PAR)	4.429,00	EUR	43,000	190.447,00		0,01	0,01
STMICROELECTRONICS NV -	105.865,00	EUR	5,368	568.283,32		0,03	0,03
SUEZ ENVIRONNEMENT SA -	267.883,00	EUR	9,109	2.440.146,25		0,13	0,13
TECHNIP SA (PAR)	12.929,00	EUR	86,840	1.122.754,36		0,06	0,06
TELECOM CITY -	82.524,00	GBP	7,865	800.211,15		0,04	0,04
TELEPERFORMANCE -	3.926,00	EUR	27,425	107.670,55		0,01	0,01
TELEVISION FRANCAISE (TF1) (PAR)	49.455,00	EUR	8,850	437.676,75		0,02	0,02
THALES -	11.606,00	EUR	26,245	304.599,47		0,02	0,02
TOTAL -	537.431,00	EUR	39,010	20.965.183,31		1,12	1,10
UBI SOFT ENTERTAINMENT -	16.528,00	EUR	7,900	130.571,20		0,01	0,01
VALEO -	3.840,00	EUR	37,635	144.518,40		0,01	0,01
VEOLIA ENVIRONNEMENT (PAR)	56.495,00	EUR	9,155	517.211,73		0,03	0,03
VILMORIN & CIE -	749,00	EUR	93,600	70.106,40		0,00	0,00
VINCI S.A. -	42.969,00	EUR	35,960	1.545.165,24		0,08	0,08
VIVENDI -	289.432,00	EUR	16,950	4.905.872,40		0,26	0,26
WENDEL INVESTISSEMENT (PAR)	13.484,00	EUR	77,770	1.048.650,68		0,06	0,06
ZODIAC (PAR)	12.844,00	EUR	83,430	1.071.574,92		0,06	0,06
<u>Griekenland</u>							
COCA-COLA HELLENIC BOTTLING CO -	879,00	EUR	17,700	15.558,30		0,00	0,00
GREEK ORG OF FOOTBALL PROGNOSTICS -	59.568,00	EUR	5,400	321.667,20		0,02	0,02
MOTOR OIL (HELLAS) CORINTH REF. -	6.247,00	EUR	8,300	51.850,10		0,00	0,00
OTE PLC -	173.540,00	EUR	5,100	885.054,00		0,05	0,05
<u>Hong Kong</u>							
AIA GROUP LTD -	153.600,00	HKD	30,250	454.695,80		0,02	0,02
ASM PACIFIC TECHNOLOGY -	3.700,00	HKD	94,300	34.144,26		0,00	0,00
BANK OF EAST ASIA LTD. -	17.080,00	HKD	29,650	49.558,36		0,00	0,00
BEIJING CAPITAL INTL.AIRPORT-H -	74.000,00	HKD	5,550	40.191,02		0,00	0,00
BEIJING ENTERPRISES HOLD LTD -	42.500,00	HKD	50,500	210.031,61		0,01	0,01
BEIJING ENTERPRISES WATER GROUP LTD -	2.390.000,00	HKD	2,000	467.769,87		0,03	0,02
BELLE INTERNATIONAL HOLDINGS -	128.000,00	HKD	16,820	210.688,25		0,01	0,01
BOC HONG KONG HOLD LTD -	320.000,00	HKD	24,100	754.694,82		0,04	0,04
CHEUNG KONG HLDGS -	85.000,00	HKD	119,000	989.851,94		0,05	0,05
CHINA AGRI-INDUSTRIES HOLDINGS -	94.900,00	HKD	4,340	40.305,13		0,00	0,00
CHINA EVERBRIGHT INTL -	981.000,00	HKD	3,920	376.321,84		0,02	0,02
CHINA EVERBRIGHT-IHD PAC LTD -	82.000,00	HKD	14,940	119.886,09		0,01	0,01
CHINA INSURANCE INTERNATIONAL -	76.800,00	HKD	15,700	117.995,44		0,01	0,01
CHINA MENGNIU DAIRY CO LTD -	85.000,00	HKD	22,000	182.997,84		0,01	0,01
CHINA MERCHANTS HLDGS INTL -	82.000,00	HKD	24,850	199.408,93		0,01	0,01
CHINA MOBILE LTD. -	490.500,00	HKD	90,250	4.332.021,20		0,23	0,23
CHINA MOBILE LTD. -	13.100,00	USD	58,720	583.458,74		0,03	0,03
CHINA NATIONAL BUILDING MATERI -	334.000,00	HKD	11,340	370.649,89		0,02	0,02
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST LTD -	255.280,00	HKD	23,100	577.076,14		0,03	0,03
CHINA UNICOM HONG KONG LTD -	256.000,00	HKD	12,420	311.147,21		0,02	0,02
CLP -	42.242,00	HKD	64,850	268.076,54		0,01	0,01
CNOOC LTD -	1.835.000,00	HKD	16,780	3.013.230,65		0,16	0,16
COSCO PACIFIC -	82.000,00	HKD	11,040	88.590,53		0,01	0,01
DAH CHONG HONG -	37.000,00	HKD	8,150	29.509,62		0,00	0,00
EMPEROR WATCH & JEWELLERY LTD -	850.000,00	HKD	0,950	79.021,79		0,00	0,00
FIRST PACIFIC -	86.000,00	HKD	8,510	71.619,68		0,00	0,00
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD -	41.000,00	HKD	30,350	121.771,85		0,01	0,01

GUANGDONG INVESTMENT -	854.000,00	HKD	6,090	508.955,15		0,03	0,03
HANG LUNG PROPERTIES LTD -	85.000,00	HKD	30,800	256.196,97		0,01	0,01
HANG SENG BANK LTD. -	38.400,00	HKD	118,700	446.052,82		0,02	0,02
HENDERSON LAND -	43.000,00	HKD	54,700	230.176,05		0,01	0,01
HKT TRUST /HKT LTD -	43.000,00	HKD	7,570	31.854,35		0,00	0,00
HONG KONG CHINA GAS -	125.583,00	HKD	21,150	259.923,52		0,01	0,01
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LTD. -	42.700,00	HKD	131,900	551.159,15		0,03	0,03
HOPEWELL HDG -	21.500,00	HKD	33,250	69.957,53		0,00	0,00
HUABAO INTERNATIONAL HOLDINGS -	299.000,00	HKD	3,840	112.358,71		0,01	0,01
HUTCHISON WHAMPOA -	127.916,00	HKD	80,900	1.012.692,85		0,05	0,05
KINGBOARD CHEMICALS HOLDINGS -	42.500,00	HKD	27,500	114.373,65		0,01	0,01
LENOVO GROUP LTD -	168.000,00	HKD	7,020	115.411,94		0,01	0,01
LI & FUNG LTD -	82.968,00	HKD	13,680	111.071,10		0,01	0,01
MAGIC HOLDINGS INTERNATIONAL LTD -	341.000,00	HKD	3,550	118.464,19		0,01	0,01
METALLURGICAL CORP OF CHINA LT -	110.000,00	HKD	1,510	16.254,51		0,00	0,00
MTR CORPORATION -	65.000,00	HKD	30,500	194.007,07		0,01	0,01
NEW WORLD DEV -	43.000,00	HKD	12,020	50.579,82		0,00	0,00
NWS HOLDINGS LTD -	167.000,00	HKD	13,100	214.087,90		0,01	0,01
ORIENTAL WATCH HOLDINGS -	256.000,00	HKD	2,700	67.640,70		0,00	0,00
PCCW LTD -	256.000,00	HKD	3,400	85.177,18		0,01	0,00
PORTS DESIGN LTD -	149.500,00	HKD	6,160	90.121,05		0,01	0,01
POWER ASSETS HOLDINGS LTD -	21.000,00	HKD	66,200	136.044,70		0,01	0,01
SANDS CHINA LTD -	50.400,00	HKD	33,950	167.445,96		0,01	0,01
SHANGAI PHARMACEUTICALS HOLDING -	22.000,00	HKD	14,800	31.863,15		0,00	0,00
SHANGRI-LA ASIA LTD -	82.500,00	HKD	15,440	124.653,82		0,01	0,01
SHUN TAK HOLDINGS LTD. -	426.000,00	HKD	4,190	174.673,88		0,01	0,01
SJM HOLDINGS LTD -	43.000,00	HKD	18,000	75.743,49		0,00	0,00
SUN HUNG KAI PROPS -	85.000,00	HKD	116,200	966.561,30		0,05	0,05
SWIRE PROPERTIES LTD -	25.650,00	HKD	25,850	64.886,19		0,00	0,00
THE LINK REIT -	42.500,00	HKD	38,700	160.954,92		0,01	0,01
WHARF (HOLDINGS) LTD. -	43.000,00	HKD	60,600	255.003,08		0,01	0,01
WING HANG BANK -	42.500,00	HKD	80,900	336.466,48		0,02	0,02
WYNN MACAU LTD -	30.000,00	HKD	20,950	61.504,89		0,00	0,00
XINGDA INTERNATIONAL HOLDINGS -	213.000,00	HKD	4,000	83.376,55		0,00	0,00
YUE YUEN INDUSTRIALS HOLD LTD -	21.000,00	HKD	25,900	53.225,95		0,00	0,00
YUEXIU PROPERTY COMPANY LTD -	342.000,00	HKD	2,450	81.996,73		0,00	0,00
ZHUZHOU CSR TIMES ELECTRIC CO -	42.000,00	HKD	28,700	117.960,21		0,01	0,01
<u>Hongarije</u>							
GEDEON RICHTER -	555,00	HUF	36.210,000	69.008,14		0,00	0,00
MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI RT. -	2.134,00	HUF	17.755,000	130.104,97		0,01	0,01
<u>Ierland</u>							
C.R.H. PLC -	46.596,00	EUR	15,300	712.918,80		0,04	0,04
C&C GROUP PLC -	8.053,00	EUR	4,557	36.697,52		0,00	0,00
DRAGON OIL PLC -	2.046,00	EUR	6,806	13.925,08		0,00	0,00
GLANBIA PLC -	37.678,00	EUR	8,350	314.611,30		0,02	0,02
INGERSOLL RAND PLC -	22.231,00	USD	47,960	808.706,58		0,04	0,04
KERRY GROUP PLC -	20.823,00	EUR	40,055	834.065,27		0,05	0,04
PERMANENT TSB GROUP HOLDINGS P -	693.267,00	EUR	0,022	14.974,57		0,00	0,00
RYANAIR HOLDINGS PLC (DUB)	37.848,00	EUR	4,727	178.907,50		0,01	0,01
<u>Indië</u>							
BNI TBK PT -	356.727,00	IDR	3.700,000	103.878,44		0,01	0,01
TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAM TB -	192.000,00	IDR	15.100,000	228.173,87		0,01	0,01
<u>Indonesië</u>							
CHAROEN POKHAND INDONESIA TBK -	265.894,00	IDR	3.650,000	76.381,67		0,00	0,00

INDO FOOD -	725.500,00	IDR	5.850,000	334.026,57		0,02	0,02
INDO TAMBANGRAYA MEGAH PT -	63.000,00	IDR	41.550,000	206.015,22		0,01	0,01
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA TB -	126.000,00	IDR	22.450,000	222.625,35		0,01	0,01
JASA MARGA PERSERO TBK PT -	73.500,00	IDR	5.450,000	31.526,20		0,00	0,00
PERUSAHAAN GAS NEGARA PT -	1.429.681,00	IDR	4.600,000	517.588,61		0,03	0,03
PT ASTRA INTL REG	1.706.940,00	IDR	7.600,000	1.020.985,51		0,06	0,05
PT BANK CENTRAL ASIA TBK -	713.500,00	IDR	9.100,000	511.002,59		0,03	0,03
PT BANK MANDIRI -	545.500,00	IDR	8.100,000	347.750,29		0,02	0,02
PT BANK RAKYAT INDONESIA -	818.500,00	IDR	6.950,000	447.704,25		0,02	0,02
PT GUDANG GARAM FOREIGN	20.500,00	IDR	56.300,000	90.834,32		0,01	0,01
PT KALBE FARMA FOREIGN	896.000,00	IDR	1.060,000	74.748,35		0,00	0,00
PT TELEKOMUNIKAS 'B' SCRIPLESS	725.500,00	IDR	9.050,000	516.741,96		0,03	0,03
PT UNITED TRACTORS -	341.484,00	IDR	19.700,000	529.449,23		0,03	0,03
SEMEN GRESIK FOREIGN	298.500,00	IDR	15.850,000	372.358,55		0,02	0,02
TELEKOMUNIKASI INDONESIA -	7.006,00	USD	36,950	196.352,93		0,01	0,01
UNILEVER INDONESIA TBK PT -	18.500,00	IDR	20.850,000	30.357,47		0,00	0,00
XL AXIATA TBK PT -	76.050,00	IDR	5.700,000	34.116,29		0,00	0,00
<u>Israël</u>							
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES -	1.318,00	USD	47,640	47.625,55		0,00	0,00
FRUTAROM INDUSTRIES LTD -	10.497,00	ILS	46,550	99.334,30		0,01	0,01
ISRAEL CHEMICALS LTD -	7.222,00	ILS	44,640	65.538,43		0,00	0,00
TEVA PHARMA ADR	7.006,00	USD	37,340	198.425,39		0,01	0,01
<u>Italië</u>							
AMPLIFON SPA -	19.884,00	EUR	3,754	74.644,54		0,00	0,00
ANSALDO STS SPA -	7.851,00	EUR	7,050	55.349,55		0,00	0,00
ASSICURAZIONI GENERALI -	62.939,00	EUR	13,740	864.781,86		0,05	0,05
ATLANTIA SPA -	12.879,00	EUR	13,670	176.055,93		0,01	0,01
AUTOGRILL SPA (MIL)	2.644,00	EUR	8,685	22.963,14		0,00	0,00
AZIMUT HOLDING SPA -	147.639,00	EUR	10,850	1.601.883,15		0,09	0,08
BANCA CARIGE SPA -	329.584,00	EUR	0,771	253.944,47		0,01	0,01
BANCA GENERALI SPA -	12.844,00	EUR	12,910	165.816,04		0,01	0,01
BANCO POPLARE DI VERONA E NOVARA -	29.272,00	EUR	1,258	36.824,18		0,00	0,00
CREDITO EMILIANO SPA -	5.441,00	EUR	4,132	22.482,21		0,00	0,00
DIASORIN SPA -	20.951,00	EUR	30,280	634.396,28		0,03	0,03
E.N.E.L. -	1.300.331,00	EUR	3,138	4.080.438,68		0,22	0,21
ENEL GREEN POWER SPA -	193.211,00	EUR	1,411	272.620,72		0,02	0,01
ENI -	622.771,00	EUR	18,340	11.421.620,14		0,61	0,60
EXOR SPA -	44.505,00	EUR	19,000	845.595,00		0,05	0,04
EXOR SPA PRF	883,00	EUR	16,580	14.640,14		0,00	0,00
FIAT INDUSTRIAL SPA -	47.919,00	EUR	8,255	395.571,35		0,02	0,02
FIAT SPA -	146.487,00	EUR	3,790	555.185,73		0,03	0,03
GEMINA SPA -	29.588,00	EUR	1,074	31.777,51		0,00	0,00
INTERPUMP GROUP SPA -	6.271,00	EUR	5,795	36.340,45		0,00	0,00
INTESA SANPAOLO SPA (MIL) RSNC	67.419,00	EUR	1,067	71.936,07		0,00	0,00
INTESA SANPAOLO SPA -	2.260.922,00	EUR	1,300	2.939.198,60		0,16	0,15
ITALCEMENTI (MIL)	25.986,00	EUR	4,240	110.180,64		0,01	0,01
LOTTOMATICA SPA -	18.519,00	EUR	17,200	318.526,80		0,02	0,02
LUXOTTICA GROUP SPA -	21.420,00	EUR	31,070	665.519,40		0,04	0,04
MEDIOBANCA (MIL)	299.715,00	EUR	4,662	1.397.271,33		0,08	0,07
MEDIOLANUM SPA (MIL)	231.912,00	EUR	3,834	889.150,61		0,05	0,05
PARMALAT SPA -	141.582,00	EUR	1,760	249.184,32		0,01	0,01
PIRELLI (MIL) SPA	10.241,00	EUR	8,655	88.635,86		0,01	0,01
PRYSMIAN SPA -	85.938,00	EUR	15,010	1.289.929,38		0,07	0,07
SAIPEM (MIL)	48.004,00	EUR	29,300	1.406.517,20		0,08	0,07
SARAS SPA -	52.058,00	EUR	0,990	51.537,42		0,00	0,00

SNAM RETE GAS S.P.A. -	1.020.286,00	EUR	3,514	3.585.285,00		0,19	0,19
SORIN SPA -	10.026,00	EUR	1,679	16.833,65		0,00	0,00
TELECOM ITALIA (MIL)	882.803,00	EUR	0,683	602.954,45		0,03	0,03
TELECOM ITALIA (MIL) DI RISPARMIO NWE	2.628.184,00	EUR	0,598	1.570.339,94		0,08	0,08
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE -	456.827,00	EUR	3,024	1.381.444,85		0,07	0,07
UNICREDIT SPA -	479.442,00	EUR	3,706	1.776.812,05		0,10	0,09
<u>Japan</u>							
ACCORDIA GOLF CO LTD -	85,00	JPY	80.400,000	59.947,37		0,00	0,00
AEON CO LTD. -	25.200,00	JPY	987,000	218.178,95		0,01	0,01
AEON CREDIT SERVICE CO LTD -	3.700,00	JPY	1.740,000	56.473,68		0,00	0,00
AISIN SEIKI CO -	4.100,00	JPY	2.664,000	95.810,53		0,01	0,01
AJINOMOTO -	42.000,00	JPY	1.143,000	421.105,26		0,02	0,02
ALFRESA HOLDINGS CORP -	4.100,00	JPY	3.370,000	121.201,75		0,01	0,01
ALL NIPPON AIRWAYS -	43.000,00	JPY	181,000	68.271,93		0,00	0,00
ALPS ELECTRIC CO -	11.000,00	JPY	516,000	49.789,47		0,00	0,00
AMANO CORPORATION -	3.700,00	JPY	750,000	24.342,11		0,00	0,00
ANRITSU CORP -	42.000,00	JPY	1.020,000	375.789,47		0,02	0,02
AOYAMA TRADING -	4.300,00	JPY	1.652,000	62.312,28		0,00	0,00
AOZORA BANK LTD -	299.000,00	JPY	264,000	692.421,05		0,04	0,04
ASAHI GLASS -	43.000,00	JPY	626,000	236.122,81		0,01	0,01
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD -	8.400,00	JPY	1.837,000	135.357,89		0,01	0,01
ASAHI KASEI CORP -	41.000,00	JPY	507,000	182.342,11		0,01	0,01
ASTELLAS PHARMA INC -	21.300,00	JPY	3.875,000	724.013,16		0,04	0,04
BANK OF YOKOHAMA -	42.000,00	JPY	400,000	147.368,42		0,01	0,01
BROTHER INDUSTRIES -	13.000,00	JPY	920,000	104.912,28		0,01	0,01
CALSONIC KANSEI CORP -	43.000,00	JPY	352,000	132.771,93		0,01	0,01
CANON INC -	42.700,00	JPY	3.340,000	1.251.035,09		0,07	0,07
CANON MARKETING JAPAN INC -	3.700,00	JPY	1.235,000	40.083,33		0,00	0,00
CHIBAB BANK LTD/THE -	41.000,00	JPY	504,000	181.263,16		0,01	0,01
CHUBU ELECTRIC POWER -	8.500,00	JPY	1.150,000	85.745,61		0,01	0,00
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD -	8.500,00	JPY	1.651,000	123.100,88		0,01	0,01
CHUGOKU ELECTRIC POWER CO INC -	3.700,00	JPY	1.353,000	43.913,16		0,00	0,00
COCA-COLA WEST COMPANY LTD -	8.400,00	JPY	1.333,000	98.221,05		0,01	0,01
DAI-ICHI MUTUAL LIFE INSURANCE -	1.280,00	JPY	119.900,000	1.346.245,61		0,07	0,07
DAIHATSU MOTOR CO LTD -	43.000,00	JPY	1.711,000	645.377,19		0,04	0,03
DAIICHI SANKYO COMPANY LTD -	64.000,00	JPY	1.322,000	742.175,44		0,04	0,04
DAIKYO INC -	43.000,00	JPY	234,000	88.263,16		0,01	0,01
DAINIPPON SUMITOMO PHARMA CO L -	17.100,00	JPY	1.035,000	155.250,00		0,01	0,01
DAITO TRUST CONSTRUCTION -	4.300,00	JPY	8.150,000	307.412,28		0,02	0,02
DAIWA HOUSE -	42.000,00	JPY	1.479,000	544.894,74		0,03	0,03
DCM JAPAN HOLDINGS CO LTD -	4.200,00	JPY	568,000	20.926,32		0,00	0,00
DENA CO LTD -	8.400,00	JPY	2.842,000	209.410,53		0,01	0,01
DENKI KAGAKU KOGYO K.K. -	85.000,00	JPY	293,000	218.464,91		0,01	0,01
DENSO CORP. -	12.600,00	JPY	2.973,000	328.594,74		0,02	0,02
DISCO CORP -	4.100,00	JPY	4.475,000	160.942,98		0,01	0,01
DR CI:LABO CO LTD -	41,00	JPY	269.600,000	96.961,40		0,01	0,01
EAST JAPAN RAILWAY -	17.100,00	JPY	5.580,000	837.000,00		0,05	0,04
EBARA CORP -	427.000,00	JPY	360,000	1.348.421,05		0,07	0,07
EISAI CO. -	17.100,00	JPY	3.600,000	540.000,00		0,03	0,03
FANUC CORP -	4.300,00	JPY	15.920,000	600.491,23		0,03	0,03
FUJI OIL CO LTD -	8.400,00	JPY	1.249,000	92.031,58		0,01	0,01
FUJI PHOTO FILM -	17.100,00	JPY	1.723,000	258.450,00		0,01	0,01
FUJITELEVISION NETWORK -	43,00	JPY	130.100,000	49.072,81		0,00	0,00
FUJITSU LTD -	43.000,00	JPY	360,000	135.789,47		0,01	0,01
GREEINC -	4.300,00	JPY	1.338,000	50.468,42		0,00	0,00
HAMAMATSU PHOTONICS KK -	4.100,00	JPY	3.120,000	112.210,53		0,01	0,01

HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC -	84.000,00	JPY	446,000	328.631,58		0,02	0,02
HINO MOTORS LTD -	43.000,00	JPY	773,000	291.570,18		0,02	0,02
HISAMITSU PHARM. -	4.100,00	JPY	4.290,000	154.289,47		0,01	0,01
HITACHI -	341.000,00	JPY	504,000	1.507.578,95		0,08	0,08
HITACHI CAPITAL CORP -	4.300,00	JPY	1.771,000	66.800,88		0,00	0,00
HITACHI CONSTRUCTION MACHINERY CO -	12.600,00	JPY	1.792,000	198.063,16		0,01	0,01
HITACHI HIGH-TECHNOLOGIES CO -	12.800,00	JPY	1.775,000	199.298,25		0,01	0,01
HOKURIKU ELECTRIC POWER CO -	3.700,00	JPY	1.022,000	33.170,18		0,00	0,00
HONDA MOTOR CO -	38.400,00	JPY	3.145,000	1.059.368,42		0,06	0,06
INPEX CORP -	41,00	JPY	457.500,000	164.539,47		0,01	0,01
ISETAN MITSUKOSHI HOLDINGS LTD -	4.300,00	JPY	842,000	31.759,65		0,00	0,00
ISHIKAWAJIMA HARIMA HEAVY IND -	213.000,00	JPY	222,000	414.789,47		0,02	0,02
IT HOLDINGS CORP -	4.300,00	JPY	1.041,000	39.265,79		0,00	0,00
ITOCHU CORP -	68.300,00	JPY	907,000	543.404,39		0,03	0,03
ITOHAM FOODS INC. -	41.000,00	JPY	378,000	135.947,37		0,01	0,01
J. FRONT RETAILING CO LTD -	42.000,00	JPY	477,000	175.736,84		0,01	0,01
JAFCO CO LTD -	12.600,00	JPY	2.528,000	279.410,53		0,02	0,02
JAPAN TOBACCO -	86.180,00	JPY	2.440,000	1.844.554,39		0,10	0,10
JFE HOLDINGS INC -	13.000,00	JPY	1.602,000	182.684,21		0,01	0,01
JSR CORPORATION -	12.600,00	JPY	1.639,000	181.152,63		0,01	0,01
JTEKT CORP -	8.500,00	JPY	814,000	60.692,98		0,00	0,00
JX HOLDINGS INC -	98.100,00	JPY	483,000	415.634,21		0,02	0,02
KANEKA CORP -	41.000,00	JPY	435,000	156.447,37		0,01	0,01
KAO CORP -	12.600,00	JPY	2.249,000	248.573,68		0,01	0,01
KDDI CORPORATION -	8.400,00	JPY	6.090,000	448.736,84		0,02	0,02
KEYENCE CORP -	4.255,00	JPY	23.870,000	890.937,28		0,05	0,05
KIRIN BREWERY -	320,00	JPY	1.012,000	2.840,70			
KOBE STEEL -	85.000,00	JPY	109,000	81.271,93		0,00	0,00
KOMATSU -	17.100,00	JPY	2.184,000	327.600,00		0,02	0,02
KONICA MINOLTA HOLDINGS INC -	42.000,00	JPY	616,000	226.947,37		0,01	0,01
KUBOTA CORP -	43.000,00	JPY	986,000	371.912,28		0,02	0,02
KURARAY CO LTD -	20.500,00	JPY	1.125,000	202.302,63		0,01	0,01
KURITA WATER INDUSTR. -	76.800,00	JPY	1.892,000	1.274.610,53		0,07	0,07
KYOCERA -	4.300,00	JPY	7.770,000	293.078,95		0,02	0,02
LEOPALACE21 CORP -	4.300,00	JPY	355,000	13.390,35		0,00	0,00
MARUBENI CORP -	128.000,00	JPY	614,000	689.403,51		0,04	0,04
MARUI CY -	25.600,00	JPY	687,000	154.273,68		0,01	0,01
MAZDA MOTOR CORP. -	37.000,00	JPY	174,000	56.473,68		0,00	0,00
MEDICEO PALTAC HOLD CO LTD -	4.300,00	JPY	955,000	36.021,93		0,00	0,00
MEIJI HOLDINGS CO LTD -	4.100,00	JPY	3.740,000	134.508,77		0,01	0,01
MILLEA HOLDINGS INC -	102.400,00	JPY	2.383,000	2.140.519,30		0,12	0,11
MIRACA HOLDINGS INC -	4.100,00	JPY	3.475,000	124.978,07		0,01	0,01
mitsubishi chemical holdings corp -	85.500,00	JPY	426,000	319.500,00		0,02	0,02
MITSUBISHI CORP -	16.700,00	JPY	1.647,000	241.271,05		0,01	0,01
MITSUBISHI ELECTRIC -	43.000,00	JPY	731,000	275.728,07		0,02	0,01
MITSUBISHI ESTATE -	43.000,00	JPY	2.049,000	772.868,42		0,04	0,04
MITSUBISHI MATER.CORP -	85.000,00	JPY	292,000	217.719,30		0,01	0,01
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP -	802.200,00	JPY	461,000	3.243.984,21		0,17	0,17
MITSUI & CO -	72.500,00	JPY	1.283,000	815.942,98		0,04	0,04
MITSUI CHEMICAL INC -	84.000,00	JPY	223,000	164.315,79		0,01	0,01
MITSUI FUDOSAN -	42.718,00	JPY	2.090,000	783.163,33		0,04	0,04
MITSUI SUMITOMO INSUR GROUP -	17.124,00	JPY	1.705,000	256.108,95		0,01	0,01
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC. -	879.000,00	JPY	157,000	1.210.552,63		0,07	0,06
MORI HILLS REIT INVESTMENT COR -	85,00	JPY	463.000,000	345.219,30		0,02	0,02
MORI SEIKI CO LTD -	4.300,00	JPY	751,000	28.327,19		0,00	0,00
MURATA MANUFACTURING CO -	8.500,00	JPY	5.050,000	376.535,09		0,02	0,02
NABTESCO CORP -	8.500,00	JPY	1.910,000	142.412,28		0,01	0,01

NAMCO BANDAI HOLDING INC -	17.100,00	JPY	1.117,000	167.550,00		0,01	0,01
NET ONE SYSTEMS CO LTD -	13.000,00	JPY	850,000	96.929,82		0,01	0,01
NEXON CO LTD -	12.800,00	JPY	868,000	97.459,65		0,01	0,01
NICHII GAKKAN COMPANY -	3.700,00	JPY	685,000	22.232,46		0,00	0,00
NIKON -	8.500,00	JPY	2.526,000	188.342,11		0,01	0,01
NIPPON EXPRESS CO LTD -	85.000,00	JPY	355,000	264.692,98		0,01	0,01
NIPPON PAPER GROUP -	4.200,00	JPY	1.193,000	43.952,63		0,00	0,00
NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL -	167.870,00	JPY	210,000	309.234,21		0,02	0,02
NIPPON SUISAN KAISHA LTD -	46.900,00	JPY	178,000	73.229,82		0,00	0,00
NIPPON TEL & TEL -	29.900,00	JPY	3.630,000	952.078,95		0,05	0,05
NISSAN MOTOR -	115.200,00	JPY	811,000	819.536,84		0,04	0,04
NISSHIN STEEL HOLDINGS CO LTD -	14.600,00	JPY	790,000	101.175,44		0,01	0,01
NITTO DENKO -	4.100,00	JPY	4.220,000	151.771,93		0,01	0,01
NKSJ HOLDINGS INC -	4.250,00	JPY	1.835,000	68.410,09		0,00	0,00
NOMURA HOLDINGS INC -	29.900,00	JPY	503,000	131.927,19		0,01	0,01
NOMURA REAL ESTATE HOLD INC -	8.400,00	JPY	1.638,000	120.694,74		0,01	0,01
NORTH PACIFIC BANK LTD -	42.700,00	JPY	242,000	90.643,86		0,01	0,01
NTN CORP -	85.000,00	JPY	231,000	172.236,84		0,01	0,01
NTT DATA CORPORATION -	42,00	JPY	268.700,000	98.994,74		0,01	0,01
NTT DOCOMO, INC. -	725,00	JPY	124.000,000	788.596,49		0,04	0,04
NTT DOCOMO, INC. SP ADR	14.849,00	USD	14,410	162.298,31		0,01	0,01
OJI HOLDINGS CORP -	84.000,00	JPY	296,000	218.105,26		0,01	0,01
OLYMPUS CORP -	12.600,00	JPY	1.665,000	184.026,32		0,01	0,01
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD -	4.100,00	JPY	4.405,000	158.425,44		0,01	0,01
ORGANO CORPORATION -	68.000,00	JPY	489,000	291.684,21		0,02	0,02
ORIX (ORIENT LEASING) -	13.230,00	JPY	9.690,000	1.124.550,00		0,06	0,06
OSAKA GAS -	85.000,00	JPY	314,000	234.122,81		0,01	0,01
OTSUKA HOLDINGS CO LTD -	29.900,00	JPY	2.434,000	638.391,23		0,03	0,03
PANASONIC CORPORATION -	42.675,00	JPY	522,000	195.406,58		0,01	0,01
PGM HOLDINGS K K -	37,00	JPY	69.300,000	22.492,11		0,00	0,00
RESONA HOLDINGS INC -	42.700,00	JPY	392,000	146.828,07		0,01	0,01
RICOH CO -	43.000,00	JPY	907,000	342.114,04		0,02	0,02
ROHM CORP. -	4.200,00	JPY	2.799,000	103.121,05		0,01	0,01
SANKYO CO LTD GUNMA -	4.100,00	JPY	3.425,000	123.179,82		0,01	0,01
SANTEN PHARMACEUTICAL CO LTD -	4.100,00	JPY	3.315,000	119.223,68		0,01	0,01
SBI HOLDINGS INC -	12.850,00	JPY	762,000	85.892,11		0,01	0,00
SECOM CO -	4.300,00	JPY	4.335,000	163.513,16		0,01	0,01
SEIKO EPSON CORP -	8.500,00	JPY	697,000	51.969,30		0,00	0,00
SEKISUI HOUSE LTD -	43.000,00	JPY	942,000	355.315,79		0,02	0,02
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD -	21.000,00	JPY	2.437,000	448.921,05		0,02	0,02
SHIN-ETSU CHEM CO -	17.100,00	JPY	5.230,000	784.500,00		0,04	0,04
SHINKO ELECTRIC IND -	8.500,00	JPY	682,000	50.850,88		0,00	0,00
SHINSEI BANK LTD -	167.000,00	JPY	171,000	250.500,00		0,01	0,01
SHIONOGI & CO -	34.100,00	JPY	1.437,000	429.839,47		0,02	0,02
SHISEIDO CO -	3.700,00	JPY	1.217,000	39.499,12		0,00	0,00
SHIZUOKA BANK LTD -	85.000,00	JPY	841,000	627.061,40		0,03	0,03
SHOWA DENKO K.K. -	126.000,00	JPY	131,000	144.789,47		0,01	0,01
SHOWA SHELL (OIL) SEKIYU -	3.200,00	JPY	488,000	13.698,25		0,00	0,00
SKY PREFECT JSAT HOLD INC -	43,00	JPY	35.950,000	13.560,09		0,00	0,00
SOFTBANK CORP -	34.100,00	JPY	3.140,000	939.245,61		0,05	0,05
SOJITZ CORPORATION -	109.100,00	JPY	127,000	121.541,23		0,01	0,01
SONY CORP -	59.700,00	JPY	958,000	501.689,47		0,03	0,03
SONY FINANCIAL HOLDINGS INC -	55.500,00	JPY	1.540,000	749.736,84		0,04	0,04
SUMISHO COMPUTER SYSTEMS CORP -	3.700,00	JPY	1.348,000	43.750,88		0,00	0,00
SUMITOMO CHEMICAL CO. -	41.000,00	JPY	269,000	96.745,61		0,01	0,01
SUMITOMO CORP -	93.900,00	JPY	1.100,000	906.052,63		0,05	0,05
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC -	123.700,00	JPY	3.115,000	3.380.048,25		0,18	0,18

SUMITOMO MITSUI TRUST HOLD INC -	171.160,00	JPY	301,000	451.922,46		0,02	0,02
SUMITOMO REAL ESTATE SALES CO -	430,00	JPY	4.065,000	15.332,89		0,00	0,00
SUMITOMO REALTY & DEV. -	43.000,00	JPY	2.847,000	1.073.868,42		0,06	0,06
SUMITOMO RUBBER IND. -	12.800,00	JPY	1.035,000	116.210,53		0,01	0,01
SUZUKEN CO LTD -	8.500,00	JPY	2.429,000	181.109,65		0,01	0,01
SYSMEX CORP -	4.100,00	JPY	3.965,000	142.600,88		0,01	0,01
T&D HOLDINGS INC -	17.100,00	JPY	1.041,000	156.150,00		0,01	0,01
TAISEI CORP -	126.000,00	JPY	286,000	316.105,26		0,02	0,02
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD -	46.900,00	JPY	3.855,000	1.585.960,53		0,09	0,08
TANABE SEIYAKU CO LTD -	16.700,00	JPY	1.126,000	164.949,12		0,01	0,01
TERUMO CORP. -	8.500,00	JPY	3.405,000	253.881,58		0,01	0,01
TOHO HOLDINGS CO LTD -	3.700,00	JPY	1.511,000	49.041,23		0,00	0,00
TOKAI RIKA CO LTD -	4.300,00	JPY	1.192,000	44.961,40		0,00	0,00
TOKAI RUBBER INDUSTRIES INC -	3.700,00	JPY	865,000	28.074,56		0,00	0,00
TOKUYAMA CORP -	43.000,00	JPY	189,000	71.289,47		0,00	0,00
TOKYO BROADC. SYSTEM -	3.700,00	JPY	904,000	29.340,35		0,00	0,00
TOKYO ELECTRON -	8.500,00	JPY	3.935,000	293.399,12		0,02	0,02
TOKYO GAS CO. LTD -	85.000,00	JPY	395,000	294.517,54		0,02	0,02
TOPPAN FORMS CO. LTD -	4.200,00	JPY	773,000	28.478,95		0,00	0,00
TORAY INDUSTRIES -	85.000,00	JPY	527,000	392.938,60		0,02	0,02
TORISHIMA PUMP MANUFACTURING CO -	12.800,00	JPY	690,000	77.473,68		0,00	0,00
TOSHIBA CORP -	128.000,00	JPY	337,000	378.385,96		0,02	0,02
TOSOH CORP -	43.000,00	JPY	206,000	77.701,75		0,00	0,00
TOYO SEIKAN -	8.500,00	JPY	1.152,000	85.894,74		0,01	0,00
TOYODA GOSEI CO LTD -	4.300,00	JPY	1.739,000	65.593,86		0,00	0,00
TOYOTA INDUSTRIES CORP. -	17.200,00	JPY	2.731,000	412.045,61		0,02	0,02
TOYOTA MOTOR_CREDIT -	76.795,00	JPY	4.005,000	2.697.929,61		0,15	0,14
TOYOTA TSUSHO CORPORATION -	12.600,00	JPY	2.114,000	233.652,63		0,01	0,01
TREND MICRO INC -	4.300,00	JPY	2.593,000	97.806,14		0,01	0,01
TSUMURA & CO -	4.300,00	JPY	2.610,000	98.447,37		0,01	0,01
UBE INDUSTRIES LTD. -	43.000,00	JPY	206,000	77.701,75		0,00	0,00
UNY CO -	21.000,00	JPY	639,000	117.710,53		0,01	0,01
WEST JAPAN RAILWAY -	12.800,00	JPY	3.400,000	381.754,39		0,02	0,02
YAMADA DENKI -	5.121,00	JPY	3.325,000	149.362,50		0,01	0,01
YAMATO HOLDINGS CO LTD -	12.600,00	JPY	1.308,000	144.568,42		0,01	0,01
YOKOGAWA ELECTRIC -	12.800,00	JPY	941,000	105.656,14		0,01	0,01
<u>Jersey Kanaaleilanden</u>							
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE -	9.371,00	EUR	4,450	41.700,95		0,00	0,00
BEAZLEY PLC -	639.797,00	GBP	1,769	1.395.390,08		0,08	0,07
HENDERSON GROUP PLC -	123.317,00	GBP	1,323	201.144,61		0,01	0,01
RANDGOLD RESOURCES LTD -	1.930,00	GBP	59,500	141.579,34		0,01	0,01
RANDGOLD RESOURCES LTD ADR	1.451,00	USD	99,250	109.232,21		0,01	0,01
SHIRE LTD -	24.667,00	GBP	18,870	573.870,41		0,03	0,03
WOLSELEY PLC -	33.027,00	GBP	29,000	1.180.844,53		0,06	0,06
<u>Kaaimaneilanden</u>							
AAC TECHNOLOGY HOLDINGS_INC -	168.000,00	HKD	27,100	445.536,12		0,02	0,02
BAIDU.COM INC -	1.217,00	USD	100,290	92.576,55		0,01	0,01
CHAODA MODERN AGRICULTURE HLDS -	453.680,00	HKD	1,100	48.836,74		0,00	0,00
CHINA INFRASTRUCTURE MACHINERY HLD -	256.000,00	HKD	2,040	51.106,31		0,00	0,00
FOCUS MEDIA HOLFING LIMITED -	3.258,00	USD	25,680	63.459,83		0,00	0,00
FOXCONN INTERNATIONAL HLDGS -	41.800,00	TWD	90,900	99.245,66		0,01	0,01
GARMIN LTD -	4.413,00	USD	40,820	136.634,30		0,01	0,01
HENGAN INT GROUP COMPANY LTD -	63.000,00	HKD	69,950	431.253,49		0,02	0,02
HERBALIFE LTD -	11.222,00	USD	32,940	280.379,76		0,02	0,02
JU TENG INTERNATIONAL HOLDINGS LTD -	938.000,00	HKD	3,660	335.960,54		0,02	0,02

SEAGATE TECHNOLOGY -	43.822,00	USD	30,480	1.013.117,84		0,05	0,05
SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD -	63.000,00	HKD	14,620	90.134,75		0,01	0,01
SOHO CHINA LTD -	419.500,00	HKD	6,220	255.344,61		0,01	0,01
TENCENT HOLDINGS -	119.522,00	HKD	249,000	2.912.403,53		0,16	0,15
TINGYI HOLDING CORP -	82.000,00	HKD	21,550	172.928,06		0,01	0,01
XINAO GAS HOLDINGS LTD -	86.000,00	HKD	33,750	284.038,09		0,02	0,02
<u>Luxemburg</u>							
ARCELORMITTAL -	326.854,00	EUR	12,935	4.227.856,49		0,23	0,22
SES GLOBAL -	43.054,00	EUR	21,705	934.487,07		0,05	0,05
SUBSEA 7 SA -	2.987,00	NOK	132,100	53.778,38		0,00	0,00
TENARIS SA -	96.733,00	EUR	15,580	1.507.100,14		0,08	0,08
<u>Maleisië</u>							
AIRASIA BHD -	264.300,00	MYR	2,740	179.622,00		0,01	0,01
ALLIANCE FINANCIAL GROUP BHD -	717.300,00	MYR	4,400	782.826,10		0,04	0,04
AMBANK HOLDINGS BERHAD -	503.500,00	MYR	6,800	849.219,93		0,05	0,04
AXIATA GROUP BERHAD -	76.775,00	MYR	6,590	125.492,29		0,01	0,01
BERJAYA SPORTS TOTO BHD -	43.878,00	MYR	4,450	48.430,46		0,00	0,00
BRITISH AMERICAN TOBACCO (MALAYSIA) -	3.700,00	MYR	62,000	56.899,07		0,00	0,00
BURSA MALAYSIA BHD -	235.900,00	MYR	6,220	363.940,27		0,02	0,02
CIMB GROUP HOLDINGS BHD -	217.600,00	MYR	7,630	411.808,42		0,02	0,02
DIGI.COM BHD -	409.600,00	MYR	5,290	537.436,81		0,03	0,03
GENTING BERHAD -	7.300,00	MYR	9,200	16.657,99		0,00	0,00
GENTING MALAYSIA BHD -	42.700,00	MYR	3,550	37.598,28		0,00	0,00
GENTING PLANTATIONS BERHAD -	13.600,00	MYR	9,000	30.359,40		0,00	0,00
HONG LEONG FINANCIAL GROUP BHD -	14.600,00	MYR	13,200	47.801,18		0,00	0,00
IOI CORP BERHAD -	138.413,00	MYR	5,100	175.088,99		0,01	0,01
KUALA LUMPUR KEPONG BERHAD -	128.000,00	MYR	24,000	761.961,46		0,04	0,04
MALAYAN BANKING BHD -	51,00	MYR	9,200	116,38			
MISC BERHAD LOCAL	63.600,00	MYR	4,300	67.832,43		0,00	0,00
PARKSON HOLDINGS BHD -	221.900,00	MYR	5,200	286.201,85		0,02	0,02
PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD -	38.200,00	MYR	6,400	60.639,43		0,00	0,00
PETRONAS GAS BHD -	127.994,00	MYR	19,520	619.699,60		0,03	0,03
SIME DARBY BERHAD -	140.800,00	MYR	9,520	332.469,18		0,02	0,02
TENAGA NASIONAL (BHD) -	32.900,00	MYR	6,940	56.632,69		0,00	0,00
UNITED MOTOR WORKS HLDG -	388.300,00	MYR	11,940	1.149.962,05		0,06	0,06
YTL POWER INTERNATIONAL BHD -	196.300,00	MYR	1,560	75.955,06		0,00	0,00
<u>Mexico</u>							
ALFA SA DE CV -	337.070,00	MXN	27,380	539.050,55		0,03	0,03
AMERICA MOVIL S.A. DE C.V. ADR "L"	64.100,00	USD	23,140	1.125.056,13		0,06	0,06
AXTEL SAB DE CV -	11,00	MXN	2,910	1,87			
BIMBO -	96.500,00	MXN	33,470	188.650,94		0,01	0,01
CEMEX S.A. DE C.V. CPO	339.839,00	MXN	12,700	252.088,41		0,01	0,01
COMPARTAMOS SAB DE CV -	341.344,00	MXN	18,370	366.249,78		0,02	0,02
EMPRESAS ICA SA -	10,00	MXN	32,190	18,80			
FEMSA -	62.904,00	MXN	129,310	475.101,41		0,03	0,03
GRUPO CARSO SA SER A1	85.336,00	MXN	62,550	311.770,88		0,02	0,02
GRUPO FIN.INBURSA 'O'	413.916,00	MXN	39,210	947.949,07		0,05	0,05
GRUPO FINANC NORTE "O"	72.563,00	MXN	83,450	353.685,71		0,02	0,02
GRUPO MODELA "C"	140.778,00	MXN	116,020	953.989,51		0,05	0,05
GRUPO TELEvisa S.A. -CPO-	25.744,00	MXN	68,250	102.625,34		0,01	0,01
GRUPOMEXICO SA -B-	482.158,00	MXN	46,750	1.316.579,04		0,07	0,07
IND. PENOLES SA -CP-	4.156,00	MXN	650,930	158.010,44		0,01	0,01
KIMBERLY "A"	192.008,00	MXN	32,960	369.642,99		0,02	0,02
WAL-MART DE MEXICO SA DE CV "V"	392.542,00	MXN	42,330	970.533,09		0,05	0,05

<u>Nederland</u>							
A.K.Z.O. NOBEL -	42.969,00	EUR	49,745	2.137.492,91		0,11	0,11
AALBERTS INDUSTRIES (AMS)	28.973,00	EUR	15,700	454.876,10		0,02	0,02
ADVANCED METALLURGICAL GROUP -	2.562,00	EUR	6,490	16.627,38		0,00	0,00
AEGON -	478.418,00	EUR	4,803	2.297.841,65		0,12	0,12
ARCADIS N.V. (AMS)	37.464,00	EUR	17,890	670.230,96		0,04	0,04
ASM INTERNATIONAL -	13.996,00	EUR	27,155	380.061,38		0,02	0,02
ASML HOLDING NV -	98.824,00	EUR	48,000	4.743.552,00		0,25	0,25
BOSKALIS WESTMINSTER (AMS)	23.996,00	EUR	34,000	815.864,00		0,04	0,04
BRUNEL INTERNATIONAL NV -	2.987,00	EUR	36,600	109.324,20		0,01	0,01
CNH GLOBAL N.V. -	5.334,00	USD	40,290	163.005,81		0,01	0,01
CONVERSUS CAPITAL LP -	1.295,00	USD	20,200	19.841,47		0,00	0,00
DE MASTER BLENDERS 1753 NV -	119.348,00	EUR	8,719	1.040.595,21		0,06	0,05
DELTA LLOYD -	202.001,00	EUR	12,335	2.491.682,34		0,13	0,13
EUROPEAN AERONAUTIC DEF.&SPACE -	114.740,00	EUR	29,500	3.384.830,00		0,18	0,18
FUGRO NV CVA	29.314,00	EUR	44,520	1.305.059,28		0,07	0,07
HEINEKEN -	30.893,00	EUR	50,470	1.559.169,71		0,08	0,08
HEINEKEN HOLDING (AMS)("A" 25NLG)	14.465,00	EUR	41,435	599.357,28		0,03	0,03
ING GROEP NV -	1.329.261,00	EUR	7,061	9.385.911,92		0,50	0,49
INTERXION HOLDINGS NV -	42.073,00	USD	23,760	758.233,07		0,04	0,04
KON. AHOLD -	365.001,00	EUR	10,135	3.699.285,14		0,20	0,19
KONINKLIJKE D.S.M. NV (AMS)	81.756,00	EUR	45,790	3.743.607,24		0,20	0,20
KONINKLIJKE KPN NV -	225.000,00	EUR	3,716	836.100,00		0,05	0,04
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS N.V. -	223.464,00	EUR	19,895	4.445.816,28		0,24	0,23
MEDIQ NV -	12.673,00	EUR	12,825	162.531,23		0,01	0,01
NUTRECO NV -	10.625,00	EUR	64,100	681.062,50		0,04	0,04
NXP SEMICONDUCTOR NV -	14.679,00	USD	26,370	293.602,27		0,02	0,02
QIAGEN NV -	6.566,00	EUR	13,750	90.282,50		0,01	0,01
RANDSTAD HOLDING (AMS)	17.921,00	EUR	27,805	498.293,41		0,03	0,03
REED ELSEVIER NV -	329.499,00	EUR	11,185	3.685.446,32		0,20	0,19
ROYAL IMTECH NV (AMS)	4.310,00	EUR	17,390	74.950,90		0,00	0,00
SBM OFFSHORE NV (AMS)	25.687,00	EUR	10,515	270.098,81		0,01	0,01
UNILEVER CVA	112.735,00	EUR	28,835	3.250.713,73		0,17	0,17
WERELDHAVE NV (AMS)	768,00	EUR	48,000	36.864,00		0,00	0,00
WOLTERS KLUWER -	3.542,00	EUR	15,475	54.812,45		0,00	0,00
YANDEX NV -	39.726,00	USD	21,570	649.946,77		0,04	0,03
ZIGGO BV -	39.555,00	EUR	24,760	979.381,80		0,05	0,05
<u>Nieuw Zeeland</u>							
AUCKLAND INTL AIRPORT LTD -	21.250,00	NZD	2,670	35.503,10		0,00	0,00
FISHER & PAYKEL HEALTHCARE CORP. -	37.781,00	NZD	2,470	58.393,76		0,00	0,00
FLECHTER BUILDING LTD -	38.360,00	NZD	8,390	201.389,40		0,01	0,01
SKYCITY ENTERTAINMENT GROUP -	36.790,00	NZD	3,780	87.019,71		0,01	0,01
TELECOM CORP NEW ZEAL NZL REGD	76.495,00	NZD	2,275	108.895,64		0,01	0,01
<u>Noorwegen</u>							
ABG SUNDAL COLLIER HOLDINGS ASA -	70.647,00	NOK	4,300	41.403,00		0,00	0,00
AKER KVAERNER ASA -	5.888,00	NOK	112,900	90.600,67		0,01	0,01
ALGETA ASA -	15.522,00	NOK	154,800	327.482,64		0,02	0,02
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA -	4.692,00	NOK	28,500	18.225,21		0,00	0,00
DNB ASA -	130.885,00	NOK	70,400	1.255.833,83		0,07	0,07
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA -	29.570,00	NOK	79,400	319.993,73		0,02	0,02
HOEGH LNG HOLDINGS LTD -	16.897,00	NOK	46,600	107.316,17		0,01	0,01
PETROLEUM GEO-SERVICES ASA -	25.133,00	NOK	95,350	326.613,91		0,02	0,02
STATOIL -	57.519,00	NOK	139,000	1.089.671,95		0,06	0,06
STOREBRAND ASA -	514.218,00	NOK	26,820	1.879.644,38		0,10	0,10
TELENOR A/S -	74.246,00	NOK	112,200	1.135.365,15		0,06	0,06

VERIPOS INC -	387,00	NOK	22,000	1.160,39			
YARA INTL ASA -	34.520,00	NOK	273,800	1.288.172,05		0,07	0,07
<u>Oostenrijk</u>							
AMS AG -	13.996,00	CHF	98,000	1.136.566,13		0,06	0,06
ANDRITZ AG -	24.535,00	EUR	48,540	1.190.928,90		0,06	0,06
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG -	3.456,00	EUR	10,470	36.184,32		0,00	0,00
ERSTE GROUP BANK AG -	2.928,00	EUR	24,025	70.345,20		0,00	0,00
IMMOFINANZ AG -	17.983,00	EUR	3,176	57.114,01		0,00	0,00
LENZING AG (WIEN)	605,00	EUR	68,220	41.273,10		0,00	0,00
OESTERREICHISCHE POST AG -	2.816,00	EUR	31,200	87.859,20		0,01	0,01
OMV AG (WIEN)	25.389,00	EUR	27,355	694.516,10		0,04	0,04
RAIFFEISEN BANK INTL -	28.290,00	EUR	31,455	889.861,95		0,05	0,05
RHI AG (WIEN)	4.950,00	EUR	24,900	123.255,00		0,01	0,01
VIENNA INSURANCE GROUP -	14.508,00	EUR	40,375	585.760,50		0,03	0,03
VOESTALPINE AG -	4.608,00	EUR	27,660	127.457,28		0,01	0,01
<u>Peru</u>							
CIA DE MINAS BUENAVENTURA SA -	6.059,00	USD	35,950	165.216,21		0,01	0,01
SOUTHERN COPPER CORP (NYSE)	57.690,00	USD	37,860	1.656.662,17		0,09	0,09
<u>Polen</u>							
ASSECO POLAND SA -	25.443,00	PLN	45,350	282.783,14		0,02	0,02
BANK PEKAO SA -	1.598,00	PLN	167,500	65.599,34		0,00	0,00
GRUPA LOTOS SA -	3.499,00	PLN	41,200	35.330,44		0,00	0,00
KERNEL HOLDING SA -	918,00	PLN	66,750	15.017,65		0,00	0,00
KGHM POLSKA MIEDZ SA -	4.608,00	PLN	190,000	214.572,46		0,01	0,01
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA -	12.758,00	PLN	49,500	154.773,18		0,01	0,01
POWOSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK -	106.931,00	PLN	36,900	967.025,44		0,05	0,05
POWSZECHNY BANK KREDYTOWY SA -	8.321,00	PLN	437,000	891.178,83		0,05	0,05
<u>Portugal</u>							
CIMPOR CIMENTOS DE PORTUGAL (LIS)	6.089,00	EUR	3,460	21.067,94		0,00	0,00
ENERGIAS DE PORTUGAL SA -	371.700,00	EUR	2,290	851.193,00		0,05	0,05
GALP ENERGIA SGPS SA -	16.897,00	EUR	11,760	198.708,72		0,01	0,01
JERONIMO MARTINS -	4.864,00	EUR	14,600	71.014,40		0,00	0,00
PORTUCEL SA 2(LIS)	9.630,00	EUR	2,280	21.956,40		0,00	0,00
PORTUGAL TELECOM INT FIN -	121.610,00	EUR	3,749	455.915,89		0,02	0,02
SEMAPA-SOCIEDADE DE INV. -	3.371,00	EUR	5,690	19.180,99		0,00	0,00
SONAE SGPS SA -	100.318,00	EUR	0,687	68.918,47		0,00	0,00
SONAECON SGPS SA (LTS)	10.908,00	EUR	1,481	16.154,75		0,00	0,00
<u>Roemenië</u>							
BANCA TRANSILVANIA -	4.931,00	RON	1,270	1.408,70			
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE -	3,00	RON	8,110	5,47			
<u>Rusland</u>							
AFK SISTEMA -	2.410,00	USD	20,200	36.925,06		0,00	0,00
GAZPROM ADR NEW	447.567,00	USD	9,460	3.211.456,17		0,17	0,17
JSC MMC NORILSK NICKEL ADR NEW	3.282,00	USD	18,430	45.879,29		0,00	0,00
LUKOIL -	29.698,00	USD	66,150	1.490.080,93		0,08	0,08
MAGNIT OSJC -	8.977,00	USD	40,100	273.041,34		0,02	0,01
MAIL.RU GROUP LTD -	36.526,00	USD	34,500	955.815,38		0,05	0,05
MECHEL OAO - ADR	17.324,00	USD	6,930	91.061,38		0,01	0,01
MOBILE TELESYSTEMS ADR	20.524,00	USD	18,650	290.331,16		0,02	0,02
NOVATEK OAO -	2.219,00	USD	119,800	201.635,47		0,01	0,01
ROSNEFT OIL COMPANY -	27.778,00	USD	8,910	187.729,05		0,01	0,01
ROSTELECOM SPON ADR NEW	16.300,00	USD	23,880	295.239,68		0,02	0,02
SBERBANK OF RUSSIA ADR	129.675,00	USD	12,300	1.209.801,65		0,07	0,06

SBERBANK OF RUSSIA ADR	15.489,00	USD	12,560	147.559,04		0,01	0,01
SEVERSTAL -	3.931,00	USD	12,170	36.286,61		0,00	0,00
SURGUTNEFTEGAZ OIL ADR NEW	18.860,00	USD	8,800	125.885,92		0,01	0,01
TATNEFT -	4.992,00	USD	43,570	164.973,79		0,01	0,01
TMK OAO -	1.579,00	USD	15,310	18.336,23		0,00	0,00
URALKALI -	14.807,00	USD	38,210	429.137,95		0,02	0,02
<u>Singapore</u>							
ASCENDAS REAL ESTATE INVESTM. TR. -	43.000,00	SGD	2,370	63.278,48		0,00	0,00
CAPITALAND LTD -	167.000,00	SGD	3,700	383.669,67		0,02	0,02
CAPITAMALL TRUST -	37.000,00	SGD	2,130	48.935,11		0,00	0,00
COMFORTDELGRO CORP LTD -	42.000,00	SGD	1,780	46.420,37		0,00	0,00
DBS GROUP HOLDINGS LTD -	85.000,00	SGD	14,840	783.235,02		0,04	0,04
FLEXTRONICS INTL LTD -	50.180,00	USD	6,210	236.360,59		0,01	0,01
GENTING SIGNAPORE PLC -	85.000,00	SGD	1,385	73.098,42		0,00	0,00
GLOBAL LOGISTIC PROPERTIES LTD -	43.000,00	SGD	2,780	74.225,40		0,00	0,00
GOLDEN AGRI-RESOURCES LTD -	256.082,00	SGD	0,650	103.355,05		0,01	0,01
HUTCHISON PORT HOLDING TRUST -	86.000,00	USD	0,790	51.532,16		0,00	0,00
KEPPEL CORP -	800,00	SGD	11,000	5.464,14			
KEPPEL LAND LTD. -	85.100,00	SGD	4,030	212.948,15		0,01	0,01
NEPTUNE ORIENT LINES -	128.000,00	SGD	1,145	91.002,79		0,01	0,01
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP LTD. -	43.000,00	SGD	9,730	259.788,89		0,01	0,01
PETRA FOODS LTD -	41.000,00	SGD	3,430	87.320,71		0,01	0,01
SEBMCORP INDUSTRIES LTD -	85.000,00	SGD	5,250	277.087,86		0,02	0,01
SINGAPORE AIRLINES LTD -	58,00	SGD	10,750	387,15			
SINGAPORE PRESS HOLDING -	41.000,00	SGD	4,030	102.595,47		0,01	0,01
SINGAPORE TELECOM -	213.254,00	SGD	3,300	436.968,77		0,02	0,02
SOUND GLOBAL LTD -	469.000,00	SGD	0,580	168.904,07		0,01	0,01
UNITED OVERSEAS BANK LTD. -	85.000,00	SGD	19,810	1.045.544,86		0,06	0,06
WILMAR INTERNATIONAL LTD -	85.000,00	SGD	3,340	176.280,66		0,01	0,01
<u>Spanje</u>							
ABENGOA S.A. -	46.271,00	EUR	2,389	110.541,42		0,01	0,01
ABENGOA S.A. EMISSIE 2012	196.368,00	EUR	2,340	459.501,12		0,03	0,02
ACCIONA SA -	20.268,00	EUR	56,210	1.139.264,28		0,06	0,06
ACERINOX (MAD)	5.564,00	EUR	8,348	46.448,27		0,00	0,00
ACTIVIDADES CONSTRUCCY SERV -	78.086,00	EUR	19,040	1.486.757,44		0,08	0,08
AMADEUS IT HOLDING SA -	158.690,00	EUR	19,050	3.023.044,50		0,16	0,16
ANTENA 3 TELEVISION SA -	9.174,00	EUR	3,900	35.778,60		0,00	0,00
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA -	1.112.625,00	EUR	6,960	7.743.870,00		0,42	0,41
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO SA -	2.572.542,00	EUR	6,100	15.692.506,20		0,84	0,82
BANKINTER S.A. (MAD)	22.530,00	EUR	3,140	70.744,20		0,00	0,00
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE F -	469,00	EUR	349,000	163.681,00		0,01	0,01
CORP FINANCIERA ALBA SA -	988,00	EUR	35,310	34.886,28		0,00	0,00
CORPORACION MAPFRE SA (MAD)	21.963,00	EUR	2,315	50.844,35		0,00	0,00
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE ALIM -	153.698,00	EUR	4,810	739.287,38		0,04	0,04
DURO FELGUERA SA -	4.405,00	EUR	4,810	21.188,05		0,00	0,00
EBRO FOODS SA (MAD)	7.553,00	EUR	15,000	113.295,00		0,01	0,01
EDP RENOVAVEIS SA -	96.776,00	EUR	3,994	386.523,34		0,02	0,02
ENAGAS -	12.033,00	EUR	16,140	194.212,62		0,01	0,01
ENDESA -	44.078,00	EUR	16,870	743.595,86		0,04	0,04
FERROVIAL SA -	208.614,00	EUR	11,200	2.336.476,80		0,13	0,12
FOMENTO CONSTR Y CONT -	4.102,00	EUR	9,370	38.435,74		0,00	0,00
GAS NATURAL SDG -	46.638,00	EUR	13,580	633.344,04		0,03	0,03
GRIFOLS SA -	20.823,00	EUR	26,360	548.894,28		0,03	0,03
IBERDROLA SA -	681.571,00	EUR	4,195	2.859.190,35		0,15	0,15
INDRA SISTEMAS SA -	68.059,00	EUR	10,020	681.951,18		0,04	0,04

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA -	49.796,00	EUR	105,500	5.253.478,00		0,28	0,28
OBRASCON HUARTE LAIN S.A. (MAD)	64.005,00	EUR	21,950	1.404.909,75		0,08	0,07
PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD S.A. (MAD) -REGD-	53.906,00	EUR	4,440	239.342,64		0,01	0,01
RED ELECTRICA DE ESPANA -	65.285,00	EUR	37,300	2.435.130,50		0,13	0,13
REPSOL INTL FINANCE -	154.722,00	EUR	15,335	2.372.661,87		0,13	0,12
TELEFONICA SA -	917.963,00	EUR	10,190	9.354.042,97		0,50	0,49
ZARDOYA OTIS S.A. (MAD)	6.479,00	EUR	10,800	69.973,20		0,00	0,00
<u>Taiwan</u>							
ACER INC. -	46,00	TWD	25,200	30,28			
ADVANCED SEMICONDUCTOR -	86.028,00	TWD	25,200	56.625,46		0,00	0,00
ADVANTECH CO LTD -	41.100,00	TWD	122,500	131.507,12		0,01	0,01
ASUSTEK COMPUTER INC -	42.374,00	TWD	326,500	361.371,58		0,02	0,02
CATCHER TECHNOLOGY CO LTD -	41.000,00	TWD	144,000	154.211,83		0,01	0,01
CHENG UEI PRECISION INDUSTRY -	42.689,00	TWD	62,500	69.689,50		0,00	0,00
CHICONY ELECTRONICS CO LTD -	682.807,00	TWD	67,100	1.196.718,03		0,06	0,06
CHINA MOTOR CORP -	85.000,00	TWD	27,250	60.500,20		0,00	0,00
CHINA PETROCHEMICAL DEVELOPMENT -	101.520,00	TWD	18,000	47.730,44		0,00	0,00
CHINA STEEL CORP -	34.043,00	TWD	27,350	24.319,60		0,00	0,00
COMPAL ELECTRONICS -	1.237.892,00	TWD	19,550	632.121,94		0,03	0,03
DELTA ELECTRONIC INDUSTRIAL -	85.540,00	TWD	106,500	237.952,46		0,01	0,01
FAR EASTONE TELECOMMUNICATIONS -	171.000,00	TWD	74,100	330.967,74		0,02	0,02
FARGLORY LAND DEVELOPMENT CO LTD -	640.000,00	TWD	52,100	870.941,62		0,05	0,05
FORMOSA CHEM & FIBRE -	43.000,00	TWD	75,000	84.236,65		0,01	0,00
FORMOSA PLASTICS -	42.000,00	TWD	78,600	86.226,98		0,01	0,01
FUBON FINANCIAL HOLDING CO -	596.986,00	TWD	35,100	547.321,63		0,03	0,03
GIANT MANUFACTURING CO LTD -	43.000,00	TWD	166,500	187.005,35		0,01	0,01
HIGHWEALTH CONSTRUCTION CORP -	209.800,00	TWD	54,600	299.205,43		0,02	0,02
HON HAI PRECISION -	597.733,00	TWD	88,900	1.387.970,84		0,07	0,07
HON HAI PRECISION GDR	15.745,00	USD	6,010	71.774,46		0,00	0,00
HTC CORPORATION -	128.022,00	TWD	300,500	1.004.848,14		0,05	0,05
INNOLUX DISPLAY CORPORATION -	36.242,00	TWD	15,600	14.767,54		0,00	0,00
LITE-ON TECHNOLOGY CORP -	640.304,00	TWD	38,550	644.736,04		0,04	0,03
MACRONIX INTL. -	61.725,00	TWD	8,670	13.978,21		0,00	0,00
MEDIATEK INCORPORATION -	127.941,00	TWD	323,500	1.081.073,88		0,06	0,06
MSTAR SEMICONDUCTOR INC -	128.195,00	TWD	218,000	729.959,78		0,04	0,04
NAN YA PLASTIC -	42.000,00	TWD	56,000	61.433,98		0,00	0,00
NOVATEK MICROELECTRONICS CORP -	341.025,00	TWD	117,500	1.046.635,43		0,06	0,06
PEGATRON CORP -	300.265,00	TWD	37,550	294.500,48		0,02	0,02
PHISON ELECTRONICS CORP -	41.000,00	TWD	192,500	206.151,23		0,01	0,01
POU CHEN CORP. -	75.000,00	TWD	30,500	59.749,25		0,00	0,00
PRESIDENT CHAIN STORE CORP -	212.952,00	TWD	155,500	864.934,99		0,05	0,05
PRESIDENT ENTERPRISES -	85.977,00	TWD	53,300	119.696,33		0,01	0,01
QUANTA COMPUTER INC -	170.270,00	TWD	68,300	303.759,72		0,02	0,02
RADIANT OPTO-ELECTRONICS CORP -	85.590,00	TWD	119,500	267.154,37		0,01	0,01
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP. -	42.934,00	TWD	61,300	68.743,74		0,00	0,00
RICHTEK TECHNOLOGY CORP -	170.150,00	TWD	169,500	753.308,74		0,04	0,04
SHIN KONG FINANCIAL HOLDING CO -	419.000,00	TWD	8,190	89.633,28		0,01	0,01
SILICONWARE PRECISION IND. CO. -	85.000,00	TWD	31,000	68.825,91		0,00	0,00
SIMPLO TECHNOLOGY CO LTD -	85.804,00	TWD	146,000	327.213,90		0,02	0,02
SINO-AMERICAN SILICON PRODUCTS -	42,00	TWD	34,650	38,01			
SINOPAC FINANCIAL HOLDINGS -	899,00	TWD	12,450	292,35			
STANDARD FOODS CORP -	42.000,00	TWD	79,500	87.214,31		0,01	0,01
TAISHIN_FINANCIAL HOLD CO -	546.492,00	TWD	11,550	164.868,29		0,01	0,01
TAIWAN CELLULAR CORP -	41.100,00	TWD	107,000	114.867,44		0,01	0,01
TAIWAN CEMENT CORP -	126.048,00	TWD	38,900	128.072,80		0,01	0,01
TAIWAN SEMICONDUCTOR -	3.498.840,00	TWD	97,000	8.864.763,75		0,48	0,46

TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR	94.002,00	USD	17,160	1.223.509,04		0,07	0,06
TECO ELECTRIC AND MACHINERY CO -	1.109.000,00	TWD	22,250	644.514,82		0,04	0,03
TRIPOD TECHNOLOGY CORP -	126.000,00	TWD	62,300	205.035,91		0,01	0,01
TSRC CORP -	1.663.750,00	TWD	59,000	2.563.961,08		0,14	0,13
TUNG HO STEEL ENTERPRISE CORP -	37.000,00	TWD	29,700	28.703,15		0,00	0,00
U-MING MARINE TRANSPORT CORP -	43.000,00	TWD	46,450	52.170,56		0,00	0,00
UNITED MICRO ELECTRONICS -	1.323.000,00	TWD	11,700	404.312,39		0,02	0,02
WANHAI LINES LINES LTD -	600,00	TWD	16,750	262,50			
WISTRON CORP -	256.716,00	TWD	30,100	201.832,35		0,01	0,01
YULON MOTOR CO LTD -	37.000,00	TWD	55,000	53.153,98		0,00	0,00
<u>Thailand</u>							
ADVANCED INFO SERVICE PUBLIC CO LTD LOCAL	115.200,00	THB	209,000	596.996,27		0,03	0,03
BANGKOK BANK PUBLIC FOREIGN	7.300,00	THB	209,000	37.830,49		0,00	0,00
BANGKOK BANK PUBLIC LOCAL	71.300,00	THB	195,500	345.628,18		0,02	0,02
BANK OF AYUDHYA PCL -	93.900,00	THB	32,500	75.669,66		0,00	0,00
BANK OF AYUDHYA PCL -	297.900,00	THB	32,500	240.063,82		0,01	0,01
BANPU PUBLIC CO LTD -LOC-	12.800,00	THB	412,000	130.761,54		0,01	0,01
BANPU PUBLIC CO LTD FOR REG	23.400,00	THB	412,000	239.048,45		0,01	0,01
CHAROEN POKHAND FOODS PCL -	167.800,00	THB	33,750	140.423,11		0,01	0,01
CPSEVEN ELEVEN PCL FOREIGN	550.400,00	THB	46,000	627.782,36		0,03	0,03
KASIKORNBANK PLC FOR	38.600,00	THB	193,500	185.200,06		0,01	0,01
KASIKORNBANK PLC LOC	58.700,00	THB	193,500	281.638,44		0,02	0,02
KHON KAEN SUGAR INDUSTRY PCL -	205.800,00	THB	13,700	69.909,92		0,00	0,00
PTT EXPLORATION PRODUCTION (L)	98.900,00	THB	164,000	402.173,08		0,02	0,02
PTT EXPLORATION PRODUCTION FOREIGN	24.863,00	THB	164,000	101.104,44		0,01	0,01
PTT PLC -FOR-	42.700,00	THB	332,000	351.510,91		0,02	0,02
PTT PLC -LOC-	4.300,00	THB	332,000	35.398,05		0,00	0,00
SIAM COMM. BK. PUBL. CO. FOREIGN	222.300,00	THB	181,500	1.000.435,16		0,05	0,05
SIAM COMM. BK. PUBL. CO. LOCAL	328.600,00	THB	181,500	1.478.825,88		0,08	0,08
THAI OIL PUBLIC CO LTD -FRGN-	22.000,00	THB	67,500	36.821,32		0,00	0,00
<u>Tsjechië</u>							
CEZ A.S. -	26.925,00	CZK	680,000	729.558,50		0,04	0,04
KOMERCNI BANKA -	2.048,00	CZK	4.010,000	327.242,59		0,02	0,02
TELEFONICA CZECH REPUBLIC -	4.224,00	CZK	323,600	54.466,31		0,00	0,00
<u>Turkije</u>							
AKBANK T.A.S. -	17.474,00	TRY	8,800	65.351,13		0,00	0,00
ANADOLU EFES BIRACILIK VE -	12.259,00	TRY	25,700	133.895,58		0,01	0,01
ANADOLU HAYAT EMEKLILIK -	321.140,00	TRY	4,210	574.585,38		0,03	0,03
ANADOLU SIGORTA -	172.294,00	TRY	1,150	84.206,59		0,01	0,00
ARCELIK AS -	62.000,00	TRY	11,700	308.287,29		0,02	0,02
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS -	3.646,00	TRY	87,250	135.194,86		0,01	0,01
COCA-COLA ICECEK URETIM AS -	16.277,00	TRY	37,000	255.949,43		0,01	0,01
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRI -	53.560,00	TRY	3,120	71.018,78		0,00	0,00
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK -	120.245,00	TRY	2,450	125.201,98		0,01	0,01
HACI OMER SABANCI HOLDING S.A -	16.143,00	TRY	9,800	67.233,91		0,00	0,00
TEKFEN HOLDINGS AS -	191.205,00	TRY	7,240	588.323,08		0,03	0,03
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS -	16.257,00	TRY	10,450	72.199,60		0,00	0,00
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAF. A.S. -	39.299,00	TRY	51,500	860.135,36		0,05	0,05
TURK HAVA YOLLARI AO -	34.093,00	TRY	6,260	90.702,16		0,01	0,01
TURK TELEKOMUNIKASYON AS -	314.669,00	TRY	6,920	925.418,39		0,05	0,05
TURKCELL ILETISIM HIZMETERI A.S. ADR	10.571,00	USD	16,140	129.411,36		0,01	0,01
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. -	95.581,00	TRY	9,260	376.149,62		0,02	0,02
<u>V.K.</u>							
ABERDEEN ASSET MGMT PLC -	159.411,00	GBP	3,671	721.486,60		0,04	0,04

AMDOCS -	5.462,00	USD	33,990	140.817,19		0,01	0,01
AMEC -	18.818,00	GBP	10,030	232.701,94		0,01	0,01
ANGLO AMERICAN PLC PLC	34.051,00	GBP	18,940	795.125,06		0,04	0,04
ANTOFAGASTA PLC -	5.334,00	GBP	13,240	87.069,61		0,01	0,01
APR ENERGY PLC -	12.118,00	GBP	8,110	121.165,06		0,01	0,01
ARM HOLDG -	222.781,00	GBP	7,680	2.109.429,27		0,11	0,11
ASHMORE GROUP PLC -	128.745,00	GBP	3,594	570.471,62		0,03	0,03
ASHTAD GROUP PLC -	24.151,00	GBP	4,263	126.933,44		0,01	0,01
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC -	16.940,00	GBP	15,640	326.644,80		0,02	0,02
ASTRAZENECA PLC -	96.093,00	GBP	29,095	3.446.955,78		0,19	0,18
AVANGARDCO INVESTMENTS PUBLIC -	7.485,00	USD	11,330	64.324,22		0,00	0,00
AVEVA GROUP PLC -	11.137,00	GBP	21,820	299.604,66		0,02	0,02
AVIVA PLC -	639.967,00	GBP	3,730	2.943.011,85		0,16	0,15
BAE SYSTEMS PLC -	72.070,00	GBP	3,369	299.351,29		0,02	0,02
BARCLAYS BANK PLC -	1.521.789,00	GBP	2,624	4.923.159,09		0,26	0,26
BARRATT DEVELOPMENTS PLC -	38.300,00	GBP	2,076	98.028,36		0,01	0,01
BAT HOLDINS BV -	166.243,00	GBP	31,210	6.396.799,45		0,34	0,34
BG GROUP PLC -	118.068,00	GBP	10,125	1.473.848,48		0,08	0,08
BILLITON PLC -	98.184,00	GBP	21,295	2.577.768,81		0,14	0,14
BP PLC -	386.762,00	GBP	4,248	2.025.601,01		0,11	0,11
BRITISH LAND CO LTD -	96.477,00	GBP	5,620	668.475,82		0,04	0,04
BRITISH SKY BROADCAST -	16.948,00	GBP	7,670	160.265,27		0,01	0,01
BT GROUP PLC -	233.747,00	GBP	2,311	665.995,95		0,04	0,04
BURBERRY GROUP PLC -	1.522,00	GBP	12,260	23.005,45		0,00	0,00
CAIRN ENERGY PLC -	9.298,00	GBP	2,648	30.355,20		0,00	0,00
CAPITA GROUP PLC -	11.393,00	GBP	7,550	106.049,99		0,01	0,01
CARNIVAL PLC PLC	1.977,00	GBP	23,580	57.474,61		0,00	0,00
CENTAMIN PLC -	35.848,00	GBP	0,393	17.347,23		0,00	0,00
CENTRICA -	53.613,00	GBP	3,336	220.506,68		0,01	0,01
COMPASS GROUP -	20.221,00	GBP	7,250	180.744,98		0,01	0,01
DAIRY CREST GROUP PLC -	18.432,00	GBP	3,842	87.308,28		0,01	0,01
DAVIS SERVICE GROUP PLC -	12.161,00	GBP	5,965	89.434,55		0,01	0,01
DIAGEO -	93.789,00	GBP	17,870	2.066.341,30		0,11	0,11
DRAX GROUP PLC -	73.265,00	GBP	5,445	491.835,69		0,03	0,03
EASYJET PLC -	11.692,00	GBP	7,655	110.346,76		0,01	0,01
EURASAIN NATURAL RESOURCES COR -	9.889,00	GBP	2,840	34.625,52		0,00	0,00
EXPERIAN GROUP LTD -	17.409,00	GBP	9,800	210.341,76		0,01	0,01
FRESNILLO PLC -	4.975,00	GBP	18,470	113.288,44		0,01	0,01
GENUS PLC -	2.855,00	GBP	13,970	49.173,16		0,00	0,00
GKN "NEW"	6.464,00	GBP	2,288	18.234,04		0,00	0,00
GLAXOSMITHKLINE PLC -	270.444,00	GBP	13,350	4.451.272,84		0,24	0,23
GLENCORE INTERNATIONAL PLC -	23.802,00	GBP	3,513	103.090,16		0,01	0,01
GRAINGER TRUST PLC -	14.372,00	GBP	1,186	21.014,91		0,00	0,00
HAYS -	104.243,00	GBP	0,823	105.772,39		0,01	0,01
HSBC HOLDING PLC -	925.431,00	GBP	6,469	7.380.857,03		0,40	0,39
ICAP PLC -	28.632,00	GBP	3,070	108.371,64		0,01	0,01
IMI PLC (LON)	16.215,00	GBP	10,970	219.305,33		0,01	0,01
IMPERIAL TOBACCO GR PLC -	72.795,00	GBP	23,730	2.129.731,66		0,11	0,11
INCHCAPE PLC -	6.003,00	GBP	4,309	31.891,17		0,00	0,00
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC -	16.001,00	GBP	17,070	336.748,95		0,02	0,02
INTERNAT CONSOLIDATED AIRLINES GROUP -	41.386,00	EUR	2,230	92.290,78		0,01	0,01
INVENSYS PLC -	25.883,00	GBP	3,250	103.710,70		0,01	0,01
ITV PLC -	185.829,00	GBP	1,052	241.020,97		0,01	0,01
JAZZTEL PLC -	104.542,00	EUR	5,255	549.368,21		0,03	0,03
JOHNSON MATTHEY PLC -	9.313,00	GBP	23,760	272.810,85		0,02	0,01
JUPITER FUND MANAGEMENT PLC -	42.585,00	GBP	2,785	146.220,23		0,01	0,01
KAZAKHMYS PLC -	24.918,00	GBP	7,780	239.011,27		0,01	0,01

KINGFISHER PLC -	21.164,00	GBP	2,841	74.130,10		0,00	0,00
LEGAL & GENERAL GROUP PLC -	60.933,00	GBP	1,456	109.380,41		0,01	0,01
LLOYDS BANKING GROUP PLC -	2.519.802,00	GBP	0,479	1.488.550,27		0,08	0,08
LONDON STOCK EXCHANGE GRP PLC -	65.499,00	GBP	10,880	878.595,88		0,05	0,05
LONMIN PLC -	9.308,00	GBP	2,842	32.614,15		0,00	0,00
MAN GROUP PLC -	52.597,00	GBP	0,828	53.660,48		0,00	0,00
MARKS&SPENCER -	30.456,00	GBP	3,823	143.549,86		0,01	0,01
MEGGITT PLC -	55.941,00	GBP	3,823	263.669,64		0,01	0,01
MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC -	41.262,00	GBP	5,820	296.073,04		0,02	0,02
MONDI PLC -	8.875,00	GBP	6,695	73.256,23		0,00	0,00
MONITISE PLC -	217.234,00	GBP	0,340	91.060,98		0,01	0,01
MORRISON SUPERMARKETS -	44.249,00	GBP	2,630	143.477,83		0,01	0,01
NAT. GRID PLC -	10.369,00	GBP	7,030	89.870,63		0,01	0,01
NATIONAL EXPRESS GROUP PLC -	81.116,00	GBP	2,041	204.115,10		0,01	0,01
NEW BRITAIN PALM OIL LTD -	11.521,00	GBP	5,050	71.731,04		0,00	0,00
NEXT PLC -	20.012,00	GBP	37,090	915.109,21		0,05	0,05
NOVAE GROUP PLC -	89.693,00	GBP	3,969	438.872,02		0,02	0,02
OLD MUTUAL PLC -	75.356,00	GBP	1,782	165.558,37		0,01	0,01
PARAGON GROUP OF COS PLC -	7.821,00	GBP	2,561	24.694,34		0,00	0,00
PEARSON PLC -	3.930,00	GBP	11,880	57.561,83		0,00	0,00
PENNON GROUP PLC -	115.380,00	GBP	6,250	889.070,40		0,05	0,05
PERSIMMON -	16.948,00	GBP	8,000	167.160,65		0,01	0,01
PETROFAC LTD -	6.187,00	GBP	16,230	123.801,02		0,01	0,01
PRUDENTIAL PLC -	122.079,00	GBP	8,655	1.302.667,67		0,07	0,07
RECKITT BENCKISER PLC -	23.085,00	GBP	38,790	1.104.015,72		0,06	0,06
REED ELSEVIER PLC -	5.068,00	GBP	6,420	40.114,12		0,00	0,00
RESOLUTION PLC -	46.126,00	GBP	2,475	140.749,41		0,01	0,01
REXAM PLC -	9.964,00	GBP	4,360	53.560,65		0,00	0,00
RIGHTMOVE GROUP PLC -	1.735,00	GBP	14,360	30.717,05		0,00	0,00
RIO TINTO PLC -	103.987,00	GBP	35,115	4.501.915,31		0,24	0,24
ROLLS ROYCE GROUP PLC -	91.656,00	GBP	8,735	987.073,31		0,05	0,05
ROYAL & SUN ALLIANCE INS. -	98.169,00	GBP	1,257	152.137,14		0,01	0,01
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC -	384.501,00	GBP	3,245	1.538.288,43		0,08	0,08
ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	22.886,00	GBP	21,220	598.743,58		0,03	0,03
ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	155.304,00	EUR	25,975	4.034.021,40		0,22	0,21
ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	47.876,00	GBP	21,750	1.283.815,81		0,07	0,07
SABMILLER PLC -	107.956,00	GBP	28,250	3.760.025,89		0,20	0,20
SAGE GROUP -	26.118,00	GBP	2,943	94.766,70		0,01	0,01
SCHRODERS PLC -	5.248,00	GBP	16,860	109.088,00		0,01	0,01
SEVERN TRENT -	34.264,00	GBP	15,740	664.918,46		0,04	0,04
SIG PLC -	45.946,00	GBP	1,210	68.542,30		0,00	0,00
SMITHS GROUP PLC -	61.786,00	GBP	11,910	907.250,97		0,05	0,05
SONGBIRD ESTATES PLC -	36.654,00	GBP	1,190	53.776,67		0,00	0,00
SPIRENT COMMUNICATIONS PLC -	315.717,00	GBP	1,507	586.592,92		0,03	0,03
STANDARD CHARTERED -	86.194,00	GBP	15,735	1.672.127,47		0,09	0,09
STANDARD LIFE PLC -	96.349,00	GBP	3,321	394.495,17		0,02	0,02
TATE&LYLE PLC -	109.321,00	GBP	7,620	1.027.032,45		0,06	0,05
TESCO -	57.641,00	GBP	3,360	238.779,14		0,01	0,01
TUI TRAVEL PLC -	72.795,00	GBP	2,825	253.539,48		0,01	0,01
TULLOW OIL INC (DUB)	1.195,00	EUR	15,480	18.498,60		0,00	0,00
TULLOW OIL INC (LON)	54.106,00	GBP	12,610	841.174,53		0,05	0,04
UNILEVER PLC -	4.118,00	GBP	23,660	120.123,14		0,01	0,01
UNITED UTILITIES WATER PLC -	56.623,00	GBP	6,735	470.171,26		0,03	0,03
VEDANTA RESOURCES PLC -	15.732,00	GBP	11,570	224.410,36		0,01	0,01
VODAFONE GROUP PLC -	2.308.798,00	GBP	1,545	4.396.422,77		0,24	0,23
WEIR GROUP PLC (THE) -	96.819,00	GBP	18,790	2.242.915,81		0,12	0,12
WH SMITH PLC -	8.662,00	GBP	6,700	71.551,47		0,00	0,00

WHITBREAD HOLDINGS PLC -	698,00	GBP	24,470	21.057,90		0,00	0,00
WOOD GROUP (JOHN) PLC -	1.945,00	GBP	7,265	17.421,31		0,00	0,00
WPP GROUP PLC -	24.373,00	GBP	8,880	266.837,92		0,01	0,01
XSTRATA PLC -	53.295,00	GBP	10,590	695.837,81		0,04	0,04
3IGROUP -	533.761,00	GBP	2,172	1.429.329,17		0,08	0,08
<u>V.S.A.</u>							
A SCHULMAN INC -	1.574,00	USD	28,936	34.545,98		0,00	0,00
ABBOTT LAB. -	97.587,00	USD	65,500	4.848.261,91		0,26	0,25
ABERCROMBIE & FITCH -	3.883,00	USD	47,970	141.283,00		0,01	0,01
ACCENTURE LTD "A"	45.913,00	USD	66,500	2.315.848,38		0,12	0,12
ACTIVISION INC -	150.114,00	USD	10,620	1.209.201,06		0,07	0,06
ADOBE SYSTEMS -	22.871,00	USD	37,680	653.655,40		0,04	0,03
ADTRAN INC -	992,00	USD	19,540	14.702,43		0,00	0,00
ADVANCE AUTO PARTS INC -	5.888,00	USD	72,350	323.116,50		0,02	0,02
AECOM TECHNOLOGY CORP -	33.411,00	USD	23,800	603.141,54		0,03	0,03
AERCAP HOLDINGS NV -	1.749,00	USD	13,720	18.201,06		0,00	0,00
AES CORP -	36.654,00	USD	10,700	297.480,13		0,02	0,02
AETNA INC NEW	103.475,00	USD	46,300	3.633.868,70		0,20	0,19
AFFILIATED MANAGERS GROUP -	1.451,00	USD	130,150	143.240,03		0,01	0,01
AFLAC INC -	10.990,00	USD	53,120	442.800,97		0,02	0,02
AGCO CORP -	16.897,00	USD	49,120	629.536,29		0,03	0,03
AGILENT TECHNOLOGIES -	45.486,00	USD	40,940	1.412.467,26		0,08	0,07
AIR PRODUCTS & CHEMICALS -	3.371,00	USD	84,020	214.829,66		0,01	0,01
AIRCASTLE LTD -	1.757,00	USD	12,540	16.711,76		0,00	0,00
AKAMAI TECHNOLOGIES INC -	20.354,00	USD	40,910	631.585,36		0,03	0,03
ALBEMARLE CORP. -	4.608,00	USD	62,120	217.118,45		0,01	0,01
ALCO STORES INC -	2.453,00	USD	8,780	16.335,97		0,00	0,00
ALCOA INCORPORATED -	43.335,00	USD	8,680	285.306,28		0,02	0,02
ALEXANDER & BALDWIN INC -	36.654,00	USD	24,720	687.262,50		0,04	0,04
ALICO INC -	2.603,00	USD	36,630	72.320,91		0,00	0,00
ALKERMES INC -	16.044,00	USD	18,520	225.375,36		0,01	0,01
ALLEGHANY CORP -	1.152,00	USD	335,420	293.085,44		0,02	0,02
ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC -	777,00	USD	30,360	17.892,69		0,00	0,00
ALLERGAN INC. -	13.014,00	USD	91,730	905.471,95		0,05	0,05
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP -	6.586,00	USD	144,760	723.141,20		0,04	0,04
ALLIANT ENERGY CORP -	3.650,00	USD	43,910	121.565,15		0,01	0,01
ALLSTATE CORPORATION -	24.194,00	USD	40,170	737.160,94		0,04	0,04
ALTERA CORP. -	30.040,00	USD	34,440	784.722,09		0,04	0,04
ALTRIA GROUP INC -	5.538,00	USD	31,420	131.981,16		0,01	0,01
AMAZON COMM. INC. -	6.401,00	USD	251,140	1.219.316,70		0,07	0,06
AMEREN CORP. -	7.083,00	USD	30,720	165.040,78		0,01	0,01
AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP -	7.638,00	USD	28,940	167.660,59		0,01	0,01
AMERICAN CAPITAL LTD -	9.686,00	USD	12,000	88.161,41		0,01	0,01
AMERICAN EXPRESS -	55.215,00	USD	57,480	2.407.280,19		0,13	0,13
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC -	597,00	USD	39,520	17.895,51		0,00	0,00
AMERICAN INT. GROUP -	38.915,00	USD	35,300	1.041.944,40		0,06	0,05
AMERICAN TOWER CORP CL A	1.237,00	USD	77,270	72.499,23		0,00	0,00
AMERICAN WATER WORKS INC. -	8.557,00	USD	37,130	240.990,15		0,01	0,01
AMERIPRISE FINANCIAL INC -	4.139,00	USD	62,630	196.621,34		0,01	0,01
AMERISOURCEBERGEN CORP -	29.314,00	USD	43,180	960.086,86		0,05	0,05
AMETEK INC -	561,00	USD	37,570	15.986,63		0,00	0,00
AMGEN -	63.451,00	USD	86,320	4.154.346,42		0,22	0,22
AMKOR TECHNOLOGY INC -	5.161,00	USD	4,250	16.637,02		0,00	0,00
AMPHENOL CORPORATION "A"	13.996,00	USD	64,700	686.848,60		0,04	0,04
ANADARKO PETROLEUM -	27.864,00	USD	74,310	1.570.520,21		0,08	0,08
ANALOG DEVICES, INC. -	6.754,00	USD	42,060	215.468,17		0,01	0,01

ANALOGIC CORP. -	4.907,00	USD	74,300	276.539,82		0,02	0,01
ANIXTER INTERNATIONAL INC. -	4.139,00	USD	63,980	200.859,54		0,01	0,01
ANN TAYLOR STORES -	20.598,00	USD	33,840	528.698,67		0,03	0,03
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC -	163.640,00	USD	14,040	1.742.646,84		0,09	0,09
ANSYS INC -	879,00	USD	67,340	44.896,74		0,00	0,00
AOL INC -	2.304,00	USD	29,610	51.745,63		0,00	0,00
APACHE CORP. -	5.035,00	USD	78,500	299.793,31		0,02	0,02
APOLLO GROUP INC "A"	26.882,00	USD	20,920	426.556,01		0,02	0,02
APPLE INC -	42.329,00	USD	533,030	17.113.642,95		0,92	0,90
APPLIED MATERIALS -	76.721,00	USD	11,440	665.722,27		0,04	0,04
ARCH COAL INC -	26.219,00	USD	7,320	145.572,72		0,01	0,01
ARCHER DANIEL -	12.716,00	USD	27,390	264.177,21		0,01	0,01
ARRIS GROUP INC -	3.286,00	USD	14,940	37.236,68		0,00	0,00
ARROW ELECTRONICS INC -	12.929,00	USD	38,080	373.434,71		0,02	0,02
ASHLAND, INC. -	3.328,00	USD	80,410	202.976,70		0,01	0,01
ASSURANT INC -	23.469,00	USD	34,700	617.698,95		0,03	0,03
AT&T INC -	210.919,00	USD	33,710	5.392.960,78		0,29	0,28
ATMOS ENERGY CORP -	7.254,00	USD	35,120	193.234,59		0,01	0,01
AUTOBYTEL.COM -	8.284,00	USD	3,980	25.007,83		0,00	0,00
AUTOMATIC DATA PROCESSING, INC. -	2.852,00	USD	57,010	123.325,64		0,01	0,01
AUTONATION INC -	2.432,00	USD	39,700	73.233,01		0,00	0,00
AUTOZONE INC. -	3.371,00	USD	354,430	906.237,51		0,05	0,05
AVAGO TECHNOLOGIES LTD -	22.871,00	USD	31,660	549.223,19		0,03	0,03
AVIS BUDGET GROUP INC -	15.489,00	USD	19,820	232.851,93		0,01	0,01
AVNET INC. -	4.566,00	USD	30,610	106.011,27		0,01	0,01
BAKER HUGHES INC -	10.241,00	USD	40,840	317.234,86		0,02	0,02
BALL CORPORATION -	2.688,00	USD	44,750	91.237,86		0,01	0,01
BANK OF AMERICA -	113.375,00	USD	11,610	998.394,83		0,05	0,05
BANK OF NEW YORK MELLON CORP -	49.455,00	USD	25,700	964.042,40		0,05	0,05
BANK PF HAWAII CORP -	6.358,00	USD	44,050	212.431,66		0,01	0,01
BARD (C.R.) INC. -	10.497,00	USD	97,740	778.198,41		0,04	0,04
BAXTER INTL INC -	33.453,00	USD	66,660	1.691.426,71		0,09	0,09
BB&T CORPORATION -	28.930,00	USD	29,110	638.768,43		0,03	0,03
BEAM INC -	9.145,00	USD	61,090	423.747,00		0,02	0,02
BECTON DICKINSON -	35.374,00	USD	78,190	2.097.916,46		0,11	0,11
BED BATH & BEYOND -	24.877,00	USD	55,910	1.054.970,47		0,06	0,06
BELDEN CDT INC -	5.504,00	USD	44,990	187.822,33		0,01	0,01
BEMIS COMPANY, INC. -	725,00	USD	33,460	18.399,95		0,00	0,00
BENCHMARK ELECTRONICS INC -	29.229,00	USD	16,620	368.466,31		0,02	0,02
BEST BUY -	90.418,00	USD	11,850	812.692,13		0,04	0,04
BIG LOTS INC. -	18.135,00	USD	28,460	391.476,11		0,02	0,02
BIOGEN IDEC INC -	28.888,00	USD	146,670	3.213.746,18		0,17	0,17
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC -	8.893,00	USD	49,250	332.205,89		0,02	0,02
BLACKROCK INC. -	18.434,00	USD	206,710	2.890.239,79		0,16	0,15
BMC SOFTWARE -	21.164,00	USD	39,660	636.653,70		0,03	0,03
BOB EVANS FARMS INC -	549,00	USD	40,200	16.739,84		0,00	0,00
BOEING -	16.087,00	USD	75,360	919.536,04		0,05	0,05
BORGWARNER INC -	661,00	USD	71,620	35.907,78		0,00	0,00
BOSTON BEER COMPANY INC -	2.560,00	USD	134,450	261.067,96		0,01	0,01
BOSTON SCIENTIFIC -	267.457,00	USD	5,730	1.162.415,51		0,06	0,06
BRADY CORP -	725,00	USD	33,400	18.366,96		0,00	0,00
BRIGGS & STRATTON CORPORATION -	20.354,00	USD	21,080	325.441,69		0,02	0,02
BRIGHTCOVE INC -	52.655,00	USD	9,040	361.044,60		0,02	0,02
BRINKER INTERNATIONAL INC. -	85.852,00	USD	30,990	2.018.016,90		0,11	0,11
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO -	140.001,00	USD	32,590	3.460.734,67		0,19	0,18
BRISTOW GROUP INC -	2.266,00	USD	53,660	92.228,13		0,01	0,01
BROADCOM CORP. "A"	33.453,00	USD	33,210	842.668,48		0,05	0,04

BROWN-FORMAN CORPORATION "B"	6.315,00	USD	63,250	302.960,98		0,02	0,02
BUNGE LTD. -	6.529,00	USD	72,690	359.976,49		0,02	0,02
CA INC -	113.759,00	USD	21,980	1.896.558,57		0,10	0,10
CABLEVISION SYSTEMS "A"	7.935,00	USD	14,940	89.918,77		0,01	0,01
CABOT MICROELECTRONIS CORP -	12.374,00	USD	35,510	333.283,33		0,02	0,02
CABOT OIL & GAS CORP -	1.451,00	USD	49,740	54.742,67		0,00	0,00
CACI INTERNATIONAL INC A	6.742,00	USD	55,030	281.411,00		0,02	0,02
CADENCE DESIGN SYSTEMS -	161.677,00	USD	13,510	1.656.747,78		0,09	0,09
CALGON CARBON CORP -	91.357,00	USD	14,180	982.586,67		0,05	0,05
CALIFORNIA WATER SERVICE GROUP -	31.337,00	USD	18,350	436.160,46		0,02	0,02
CALPINE CORP -	13.228,00	USD	18,130	181.905,07		0,01	0,01
CAMERON INTERNATIONAL CORP -	4.182,00	USD	56,460	179.092,63		0,01	0,01
CAMPBELL SOUP CO -	32.216,00	USD	34,890	852.560,86		0,05	0,05
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP -	29.869,00	USD	57,930	1.312.432,62		0,07	0,07
CARDINAL HEALTH INC -	31.832,00	USD	41,180	994.267,11		0,05	0,05
CARE FUSION CORP -	3.371,00	USD	28,580	73.075,83		0,00	0,00
CATERPILLAR INC -	14.166,00	USD	89,580	962.522,97		0,05	0,05
CAVIUM INC -	15.703,00	USD	31,210	371.731,36		0,02	0,02
CBS CORP -	12.460,00	USD	38,050	359.604,82		0,02	0,02
CELANESE CORPORATION -A-	6.443,00	USD	44,530	217.617,41		0,01	0,01
CELGENE CORPORATION -	10.530,00	USD	78,720	628.733,01		0,03	0,03
CENTRAL GARDEN & PET CO -	2.390,00	USD	10,470	18.980,05		0,00	0,00
CENTRAL VALLEY COMMUNITY BANCO -	2.944,00	USD	7,760	17.328,16		0,00	0,00
CENTURY ALUMINIUM COMP. -	5.344,00	USD	8,760	35.507,77		0,00	0,00
CENTURYLINK INC -	14.849,00	USD	39,120	440.604,43		0,02	0,02
CERNER CORP -	8.321,00	USD	77,640	490.020,05		0,03	0,03
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC -	15.532,00	USD	203,160	2.393.417,11		0,13	0,13
CHARTER COMMUNICATIONS INC. -	341,00	USD	76,240	19.719,24		0,00	0,00
CHESAPEAKE ENERGY CORP -	6.913,00	USD	16,620	87.146,59		0,01	0,01
CHEVRON CORP -	101.939,00	USD	108,140	8.361.410,39		0,45	0,44
CHICAGO BRIDGE & IRON CO NV -	5.035,00	USD	46,350	177.011,72		0,01	0,01
CHICO'S FAS INC. -	3.258,00	USD	18,460	45.617,93		0,00	0,00
CHILDREN'S PLACE -	403,00	USD	44,290	13.538,28		0,00	0,00
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC -A-	73,00	USD	297,460	16.470,40		0,00	0,00
CHOICE HOTEL INTL -	6.443,00	USD	33,620	164.300,41		0,01	0,01
CHUBB CORPORATION -	20.396,00	USD	75,320	1.165.220,51		0,06	0,06
CHURCH & DWIGHT CO. INC. -	3.440,00	USD	53,570	139.776,09		0,01	0,01
CIGNA CORP. -	7.383,00	USD	53,460	299.374,38		0,02	0,02
CIMAREX ENERGY CO. -	811,00	USD	57,730	35.512,01		0,00	0,00
CINCINNATI FINANCIAL CORP -	3.542,00	USD	39,160	105.206,86		0,01	0,01
CINTAS CORPORATION -	10.070,00	USD	40,900	312.396,09		0,02	0,02
CISCO SYSTEMS INC -	498.942,00	USD	19,650	7.436.445,92		0,40	0,39
CIT GROUP INC. -	2.245,00	USD	38,640	65.797,03		0,00	0,00
CITIGROUP INC -	132.790,00	USD	39,560	3.984.505,76		0,21	0,21
CITRIX SYSTEMS INC -	10.966,00	USD	65,750	546.886,00		0,03	0,03
CLEARWATER PAPER CORP -	597,00	USD	39,160	17.732,49		0,00	0,00
CLEVELAND-CLIFFS INC -	14.166,00	USD	38,560	414.321,12		0,02	0,02
CLOROX COMPANY -	6.230,00	USD	73,220	345.995,60		0,02	0,02
CME GROUP INC -	31.363,00	USD	50,670	1.205.372,58		0,07	0,06
COACH INC. -	4.438,00	USD	55,510	186.857,84		0,01	0,01
COCA-COLA CO -	208.358,00	USD	36,250	5.728.896,77		0,31	0,30
COCA-COLA ENTERPRISE -	57.306,00	USD	31,730	1.379.186,42		0,07	0,07
COEUR D'ALENE MINES CORP -	2.091,00	USD	24,600	39.015,93		0,00	0,00
COGNEX CORP -	38.232,00	USD	36,820	1.067.735,32		0,06	0,06
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP. -	19.586,00	USD	74,050	1.100.078,35		0,06	0,06
COHERENT INC. -	915,00	USD	50,620	35.131,45		0,00	0,00
COLGATE - PALMOLIVE -	13.569,00	USD	104,540	1.075.927,84		0,06	0,06

COMCAST CORP -A-	10.625,00	USD	37,380	301.245,83		0,02	0,02
COMCAST CORP SPECIAL "A"	150.114,00	USD	35,950	4.093.293,61		0,22	0,21
COMERICA INC -	15.660,00	USD	30,340	360.379,55		0,02	0,02
COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC -	21.207,00	USD	30,740	494.465,40		0,03	0,03
COMPUTER SCIENCES -	9.473,00	USD	40,050	287.768,24		0,02	0,02
COMTECH TELECOMMUNICATIONS COR -	15.745,00	USD	25,380	303.100,80		0,02	0,02
CONAGRA INC -	18.946,00	USD	29,500	423.928,25		0,02	0,02
CONOCOPHILLIPS -	135.819,00	USD	57,990	5.974.016,85		0,32	0,31
CONSECO INC -	4.393,00	USD	9,330	31.088,21		0,00	0,00
CONSOL ENERGY INC -	4.864,00	USD	32,100	118.427,18		0,01	0,01
CONSOLIDATED EDISON -	9.174,00	USD	55,540	386.471,45		0,02	0,02
CONSTELLATION BRANDS INC "A"	56.666,00	USD	35,390	1.521.093,55		0,08	0,08
CONTINENTAL RESOURCES INC/OK -	9.217,00	USD	73,490	513.772,25		0,03	0,03
CORELOGIC INC -	5.120,00	USD	26,920	104.543,69		0,01	0,01
CORNING INC -	40.366,00	USD	12,620	386.391,78		0,02	0,02
COVANCE INC -	13.969,00	USD	57,770	612.097,34		0,03	0,03
CRANE CO -	4.779,00	USD	46,280	167.757,98		0,01	0,01
CROWN CASTLE INTL CORP -	65.200,00	USD	72,160	3.568.592,23		0,19	0,19
CROWN CORK AND SEAL -	1.611,00	USD	36,810	44.979,45		0,00	0,00
CSX -	60.037,00	USD	19,730	898.460,26		0,05	0,05
CUBIST PHARMACEUTICALS INC -	36.329,00	USD	42,060	1.158.978,87		0,06	0,06
CUMMINS INC. -	4.395,00	USD	108,350	361.194,06		0,02	0,02
CURTISS-WRIGHT CORP -	725,00	USD	32,830	18.053,51		0,00	0,00
CVS CAREMARK CORPORATION -	43.097,00	USD	48,350	1.580.506,64		0,09	0,08
CYTEC INDUSTRIES -	2.390,00	USD	68,830	124.775,26		0,01	0,01
DANA HOLDING CORP -	4.736,00	USD	15,610	56.074,76		0,00	0,00
DANAHER CORPORATION -	22.829,00	USD	55,900	967.946,83		0,05	0,05
DARDEN RESTAURANTS -	441,00	USD	45,070	15.075,75		0,00	0,00
DEANFOODS CO -	4.352,00	USD	16,510	54.499,03		0,00	0,00
DEERE & COMPANY -	37.038,00	USD	86,420	2.427.809,44		0,13	0,13
DELL INC -	42.884,00	USD	10,130	329.501,61		0,02	0,02
DELTA AIR LINES INC -	26.882,00	USD	11,870	242.027,72		0,01	0,01
DENBURY RESOURCES INC -	62.512,00	USD	16,200	768.123,79		0,04	0,04
DENTSPLY INTERNATIONAL INC -	1.749,00	USD	39,610	52.546,94		0,00	0,00
DEVON ENERGY -	5.718,00	USD	52,040	225.701,40		0,01	0,01
DEVRY INC -	939,00	USD	23,730	16.901,15		0,00	0,00
DG FASTCHANNEL INC -	1.977,00	USD	10,910	16.360,03		0,00	0,00
DIAMOND OFFSHORE DRILLING INC -	1.024,00	USD	67,960	52.784,47		0,00	0,00
DIGITAL RIVER INC -	3.286,00	USD	14,390	35.865,85		0,00	0,00
DILLARDS INC "A"	853,00	USD	83,770	54.198,89		0,00	0,00
DIRECTV GROUP INC -	7.802,00	USD	50,160	296.835,80		0,02	0,02
DISCOVER FINANCIAL SERVICES -	38.787,00	USD	38,550	1.134.131,41		0,06	0,06
DISCOVERY COMMUNICATIONS INC -	34.819,00	USD	58,500	1.544.987,48		0,08	0,08
DISCOVERY COMMUNICATIONS INC -A-	1.109,00	USD	63,480	53.397,54		0,00	0,00
DISH NETWORK CORP -	735,00	USD	36,400	20.292,78		0,00	0,00
DOLBY LABORATORIES INC -	24.919,00	USD	29,330	554.364,59		0,03	0,03
DOLLAR GENERAL CORPORATION -	403,00	USD	44,090	13.477,15		0,00	0,00
DOLLAR TREE STORES INC. -	1.792,00	USD	40,560	55.130,10		0,00	0,00
DOVER CORPORATION -	39.385,00	USD	65,710	1.962.976,60		0,11	0,10
DOW CHEMICAL COMPANY -	26.157,00	USD	32,320	641.227,43		0,03	0,03
DR HORTON INC -	29.656,00	USD	19,780	444.929,98		0,02	0,02
DR.PEPPER SNAPPLE GROUP INC -	102.878,00	USD	44,180	3.447.474,24		0,19	0,18
DRIL-QUIP -	1.930,00	USD	73,050	106.937,58		0,01	0,01
DTE ENERGY COMPANY -	6.230,00	USD	60,050	283.761,76		0,02	0,02
DU PONT DE NEMOURS -	33.965,00	USD	44,970	1.158.530,07		0,06	0,06
DUN & BRADSTREET -	29.954,00	USD	78,650	1.786.925,14		0,10	0,09
E-TRADE GROUP INC. -	1.679,00	USD	8,950	11.397,94		0,00	0,00

EASTMAN CHEMICAL CO -	64.219,00	USD	68,050	3.314.701,87		0,18	0,17
EATON CORP. -	1.749,00	USD	54,200	71.902,15		0,00	0,00
EATON VANCE CORP -	53.551,00	USD	31,850	1.293.688,83		0,07	0,07
EBAY INC. -	65.627,00	USD	51,020	2.539.661,36		0,14	0,13
ECOLAB, INC. -	5.291,00	USD	71,900	288.548,92		0,02	0,02
EDWARDS LIFESCIENCES CORP. -	2.347,00	USD	90,170	160.519,56		0,01	0,01
ELECTRONIC ARTS -	28.760,00	USD	14,520	316.743,93		0,02	0,02
ELECTRONICS FOR IMAGING INC. -	3.883,00	USD	18,990	55.930,04		0,00	0,00
ELLIE MAE INC -	36.142,00	USD	27,750	760.725,50		0,04	0,04
EMC CORPORATION -	107.785,00	USD	25,300	2.068.386,30		0,11	0,11
EMCOR GROUP INC -	2.091,00	USD	34,610	54.891,92		0,00	0,00
EMERSON ELECTRIC CO -	14.305,00	USD	52,960	574.630,46		0,03	0,03
ENDO HEALTH SOLUTIONS INC -	13.654,00	USD	26,270	272.065,06		0,02	0,01
ENERGIZER HOLDINGS INC. -	15.916,00	USD	79,980	965.535,25		0,05	0,05
ENERGY RECOVERY INC -	34.734,00	USD	3,400	89.574,94		0,01	0,01
ENERGY TRANSFER PARTNERS LP -	9.345,00	USD	42,930	304.293,73		0,02	0,02
ENERSYS -	1.208,00	USD	37,630	34.478,94		0,00	0,00
ENSCO INTERNATIONAL INC -	2.005,00	USD	59,280	90.152,00		0,01	0,01
ENERGY CORPORATION -	25.133,00	USD	63,750	1.215.282,73		0,07	0,06
EOG RESOURCES INC. -	6.742,00	USD	120,790	617.692,79		0,03	0,03
EQT CORP -	7.382,00	USD	58,980	330.241,47		0,02	0,02
EQUIFAX INC -	5.661,00	USD	54,120	232.382,68		0,01	0,01
EQUINIX INC -	6.230,00	USD	206,200	974.382,58		0,05	0,05
ESTEE LAUDER -	20.738,00	USD	59,860	941.578,19		0,05	0,05
EURONET WORLDWIDE INC -	1.867,00	USD	23,600	33.420,21		0,00	0,00
EXACTTARGET INC -	17.793,00	USD	20,000	269.918,08		0,01	0,01
EXELON CORP -	6.209,00	USD	29,740	140.060,42		0,01	0,01
EXPEDIA INC. -	465,00	USD	61,450	21.673,43		0,00	0,00
EXPEDITORS INTL OF WASHINGTON INC. -	2.432,00	USD	39,550	72.956,31		0,00	0,00
EXPRESS SCRIPTS INC. "A"	44.593,00	USD	54,000	1.826.473,00		0,10	0,10
EXXON MOBIL CORP -	172.387,00	USD	86,550	11.316.819,52		0,61	0,59
FACEBOOK INC -	32.643,00	USD	26,630	659.347,00		0,04	0,03
FAIR ISAAC INC -	19.202,00	USD	42,030	612.151,14		0,03	0,03
FAMILY DOLLAR STORES -	367,00	USD	63,410	17.651,30		0,00	0,00
FBL FINANCIAL GROUP INC -A-	725,00	USD	34,210	18.812,39		0,00	0,00
FEDEX CORP -	2.560,00	USD	91,720	178.097,09		0,01	0,01
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL INC -	1.720,00	USD	23,550	30.723,60		0,00	0,00
FIDELITY NATIONAL INFORMATION -	6.419,00	USD	34,810	169.482,24		0,01	0,01
FIFTH THIRD BANCORPORATION -	145.377,00	USD	15,190	1.674.967,10		0,09	0,09
FIRST HORIZON NATL CORP -	25.943,00	USD	9,910	195.005,41		0,01	0,01
FISERV INC -	9.985,00	USD	79,030	598.539,56		0,03	0,03
FLIR SYSTEMS INC -	4.480,00	USD	22,310	75.810,68		0,00	0,00
FLOWSERVE CORP -	16.129,00	USD	146,800	1.795.917,17		0,10	0,09
FLUOR CORPORATION NEW	5.206,00	USD	58,740	231.948,15		0,01	0,01
FMC TECHNOLOGIES INC. -	13.526,00	USD	42,830	439.410,33		0,02	0,02
FORD MOTOR CY -	46.937,00	USD	12,950	461.039,25		0,03	0,02
FOREST LABORATORIES "A"	27.778,00	USD	35,320	744.173,97		0,04	0,04
FORESTAR REAL ESTATE GROUP -	1.408,00	USD	17,330	18.507,77		0,00	0,00
FOSSIL INC -	1.342,00	USD	93,100	94.766,54		0,01	0,01
FOSTER AG WHEELER AG -	3.926,00	USD	24,320	72.421,36		0,00	0,00
FRANKLIN ELECTRIC CO INC -	1.920,00	USD	62,170	90.538,83		0,01	0,01
FRANKLIN RESOURCES INC -	14.636,00	USD	125,700	1.395.437,80		0,08	0,07
FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD, INC. -	21.036,00	USD	34,200	545.685,07		0,03	0,03
FRESH DEL MONTE PRODUCE INC -	3.542,00	USD	26,350	70.791,64		0,00	0,00
FRISCH'S RESTAURANT INC -	1.280,00	USD	18,500	17.961,17		0,00	0,00
FUSION-IO INC -	22.743,00	USD	22,930	395.552,94		0,02	0,02
F5 NETWORKS INC -	8.833,00	USD	97,150	650.884,37		0,04	0,03

GAMESTOP CORPORATION -	25.773,00	USD	25,090	490.476,77		0,03	0,03
GAP INC -	116.063,00	USD	31,040	2.732.551,21		0,15	0,14
GARDNER DENVER INC -	26.840,00	USD	68,500	1.394.523,67		0,08	0,07
GEN.MOTORS -	1.574,00	USD	28,830	34.419,31		0,00	0,00
GENERAL CABLE CORP -	14.935,00	USD	30,410	344.488,28		0,02	0,02
GENERAL ELEC CAP CORP -	381.173,00	USD	20,990	6.068.584,09		0,33	0,32
GENUINE PARTS -	2.882,00	USD	63,580	138.984,80		0,01	0,01
GENWORTH FINANCIAL INC -	9.729,00	USD	7,510	55.419,29		0,00	0,00
GILEAD SCIENCES -	59.013,00	USD	73,450	3.287.700,89		0,18	0,17
GLATFELTER -	1.365,00	USD	17,480	18.097,85		0,00	0,00
GNC HOLDINGS INC -	8.833,00	USD	33,280	222.968,93		0,01	0,01
GOLDMAN SACHS -	16.428,00	USD	127,560	1.589.468,81		0,09	0,08
GOOGLE INC -A-	15.873,00	USD	709,370	8.540.526,40		0,46	0,45
GRAFTECH INTERNATIONAL LTD -	2.646,00	USD	9,390	18.845,52		0,00	0,00
GREAT PLAINS ENERGY INC -	85.127,00	USD	20,310	1.311.384,53		0,07	0,07
GROUP 1 AUTOMOTIVE INC. -	659,00	USD	61,990	30.985,60		0,00	0,00
GUESS INC -	5.918,00	USD	24,540	110.154,52		0,01	0,01
H.J. HEINZ CO -	3.860,00	USD	57,680	168.875,00		0,01	0,01
H&E EQUIPMENT SERVICES INC -	14.209,00	USD	15,070	162.416,28		0,01	0,01
H&R BLOCK, INC. -	59.610,00	USD	18,570	839.622,04		0,05	0,04
HAEMONETICS CORP -	396,00	USD	40,840	12.266,87		0,00	0,00
HALLIBURTON CY -	30.125,00	USD	34,690	792.654,92		0,04	0,04
HARLEY DAVIDSON -	805,00	USD	48,840	29.821,15		0,00	0,00
HARRIS CORP -	54.191,00	USD	48,960	2.012.432,77		0,11	0,11
HARTE-HANKS INC -	3.697,00	USD	5,900	16.544,52		0,00	0,00
HARTFORD FIN.SERV.GR. -	3.158,00	USD	22,440	53.751,15		0,00	0,00
HASBRO INC. -	4.825,00	USD	35,900	131.384,63		0,01	0,01
HCP INC -	21.335,00	USD	45,180	731.125,08		0,04	0,04
HEALTH MANAGEMENT ASSOCIATES INC. "A"	25.254,00	USD	9,320	178.524,94		0,01	0,01
HEALTH NET INC -	939,00	USD	24,300	17.307,11		0,00	0,00
HECLA MINING -	6.845,00	USD	5,830	30.268,77		0,00	0,00
HELMERICH & PAYNE, INC. -	9.302,00	USD	56,010	395.179,78		0,02	0,02
HERSHEY CORP -	7.083,00	USD	72,220	387.996,25		0,02	0,02
HERTZ GLOBAL HOLDINGS INC -	21.762,00	USD	16,270	268.558,66		0,01	0,01
HESS CORP -	24.706,00	USD	52,960	992.437,62		0,05	0,05
HEWLETT PACKARD -	32.813,00	USD	14,250	354.661,14		0,02	0,02
HOLLY CORPORATION -	8.705,00	USD	46,550	307.355,70		0,02	0,02
HOLOGIC INC -	11.621,00	USD	20,030	176.553,88		0,01	0,01
HOME DEPOT -	47.279,00	USD	61,850	2.217.996,17		0,12	0,12
HONEYWELL INTERNATIONAL INC. -	17.153,00	USD	63,470	825.774,36		0,04	0,04
HORMEL FOODS CORPORATION -	8.321,00	USD	31,210	196.979,98		0,01	0,01
HOSPIRA INC. -	15.575,00	USD	31,240	369.055,67		0,02	0,02
HUBBELL INC -	3.158,00	USD	84,630	202.716,58		0,01	0,01
HUMANA INC. -	12.501,00	USD	68,630	650.746,08		0,04	0,03
HUNTINGTON BANCSHARES, INC. -	118.751,00	USD	6,390	575.560,44		0,03	0,03
HUNTSMAN CORP -	4.352,00	USD	15,900	52.485,44		0,00	0,00
I.B.M. -	78.513,00	USD	191,550	11.407.133,76		0,61	0,60
IAC/INTERACTIVECORP -	11.222,00	USD	47,300	402.609,68		0,02	0,02
IDEX CORPORATION -	10.881,00	USD	46,530	384.020,73		0,02	0,02
IDEXX LABORATORIES INC. -	3.456,00	USD	92,800	243.262,14		0,01	0,01
ILLINOIS TOOL WORKS INC -	65.157,00	USD	60,810	3.005.307,32		0,16	0,16
ILLUMINA INC -	19.381,00	USD	55,590	817.194,93		0,04	0,04
INGREDION INC -	22.999,00	USD	64,430	1.123.957,50		0,06	0,06
INSITUFORM TECHN. CORP. -	1.067,00	USD	22,190	17.958,68		0,00	0,00
INTEGRA LIFESCIENCES HOLDING -	6.358,00	USD	38,970	187.933,30		0,01	0,01
INTEGRATED DEVICE TECHNOLOGY INC -	3.456,00	USD	7,300	19.135,92		0,00	0,00
INTEGRYS ENERGY GROUP INC -	22.316,00	USD	52,220	883.905,89		0,05	0,05

INTEL CORP -	285.335,00	USD	20,630	4.464.852,13		0,24	0,23
INTERCONTINENTALEXCHANGE INC -	13.398,00	USD	123,810	1.258.196,59		0,07	0,07
INTERNATIONAL BANCSHARES CORP -	1.135,00	USD	18,050	15.539,10		0,00	0,00
INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY -	14.721,00	USD	14,170	158.219,49		0,01	0,01
INTERNATIONAL RECTIFIER -	1.323,00	USD	17,730	17.791,86		0,00	0,00
INTERPUBLIC GROUP -	42.414,00	USD	11,020	354.522,36		0,02	0,02
INTL FLAVORS & FRAG. -	1.245,00	USD	66,540	62.835,48		0,00	0,00
INTL PAPER COMP. -	19.586,00	USD	39,840	591.858,50		0,03	0,03
INTUIT INC -	15.361,00	USD	59,500	693.249,01		0,04	0,04
INTUITIVE SURGICAL INC -	2.731,00	USD	490,370	1.015.777,06		0,05	0,05
INVESCO LTD -	20.681,00	USD	26,090	409.259,17		0,02	0,02
INVESTMENT TECHNOLOGY GROUP -	7.425,00	USD	9,000	50.686,44		0,00	0,00
ISHARES TRUST CDN S&P/TSX 60	1.659.272,00	CAD	17,920	22.651.142,10		1,21	1,19
ISOFTSTONE HOLDINGS LTD -	17.900,00	USD	4,260	57.838,29		0,00	0,00
ITRON INC -	36.440,00	USD	44,550	1.231.342,54		0,07	0,06
JABIL CIRCUIT -	45.316,00	USD	19,290	663.035,22		0,04	0,04
JAKKS PACIFIC INC -	1.647,00	USD	12,520	15.640,50		0,00	0,00
JANUS CAPITAL GROUP INC -	7.138,00	USD	8,520	46.128,46		0,00	0,00
JARDEN CORPORATION -	11.350,00	USD	51,700	445.081,16		0,02	0,02
JOHNSON & JOHNSON -	164.536,00	USD	70,100	8.748.462,99		0,47	0,46
JOHNSON CONTROLS -	3.946,00	USD	30,700	91.885,77		0,01	0,01
JPMORGAN CHASE & CO -	236.265,00	USD	43,970	7.879.681,47		0,42	0,41
KANSAS CITY SOUTHERN -	1.804,00	USD	83,480	114.227,79		0,01	0,01
KB HOME -	22.445,00	USD	15,800	268.985,89		0,01	0,01
KBR INC -	72.070,00	USD	29,920	1.635.569,17		0,09	0,09
KELLOGG CO. -	1.664,00	USD	55,850	70.490,29		0,00	0,00
KEMPER CORPORATION -	659,00	USD	29,500	14.745,52		0,00	0,00
KEYCORP -	139.659,00	USD	8,420	891.936,27		0,05	0,05
KIMBERLEY-CLARK CORP -	14.124,00	USD	84,430	904.497,36		0,05	0,05
KINDER MORGAN -	3.371,00	USD	35,330	90.334,82		0,01	0,01
KLA-TENCOR CORPORATION -	12.460,00	USD	47,760	451.372,57		0,02	0,02
KNIGHT TRANSPORTATION INC -	1.664,00	USD	14,630	18.465,05		0,00	0,00
KOHL'S CORPORATION -	34.392,00	USD	42,980	1.121.183,37		0,06	0,06
KRAFT FOODS GROUP INC -	18.434,00	USD	45,470	635.766,06		0,03	0,03
KROGER CY -	37.422,00	USD	26,020	738.562,23		0,04	0,04
L.S.I.LOGIC CORP -	16.780,00	USD	6,860	87.310,98		0,01	0,01
LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS -	4.573,00	USD	86,620	300.449,98		0,02	0,02
LANDSTAR SYSTEM INC -	1.920,00	USD	52,460	76.398,06		0,00	0,00
LAS VEGAS SANDS CORP -	2.048,00	USD	46,160	71.704,85		0,00	0,00
LEGG MASON INC. -	12.630,00	USD	25,720	246.392,29		0,01	0,01
LEGGETT & PLATT, INC. -	35.758,00	USD	27,220	738.268,17		0,04	0,04
LENNAR CORP. -	20.396,00	USD	38,670	598.235,22		0,03	0,03
LEVEL 3 COMMUNICATIONS INC -	2.198,00	USD	23,110	38.528,35		0,00	0,00
LIBERTY GLOBAL INC -C-	441,00	USD	58,750	19.651,66		0,00	0,00
LIBERTY GLOBAL INC A	5.675,00	USD	62,990	271.137,93		0,02	0,01
LIBERTY INTERACTIVE CORP -	14.095,00	USD	19,680	210.398,67		0,01	0,01
LIBERTY PROPERTY TRUST -	3.371,00	USD	35,770	91.459,85		0,01	0,01
LIBERTY VENTURES -	551,00	USD	67,760	28.318,99		0,00	0,00
LIFE TECHNOLOGIES CORP -	2.304,00	USD	49,030	85.683,50		0,01	0,00
LIFEPOINT HOSPITALS INC -	6.827,00	USD	37,750	195.478,80		0,01	0,01
LILLY (ELI) & CO -	39.470,00	USD	49,320	1.476.532,46		0,08	0,08
LIMITED BRANDS -	13.782,00	USD	47,060	491.945,48		0,03	0,03
LINCOLN NATIONAL CORPORATION -	63.067,00	USD	25,900	1.238.952,75		0,07	0,07
LINKEDIN CORPORATION -	12.374,00	USD	114,820	1.077.656,77		0,06	0,06
LORILLARD INC -	27.522,00	USD	116,670	2.435.521,65		0,13	0,13
LOWE'S CIE -	131.680,00	USD	35,520	3.547.689,32		0,19	0,19
M&T BANK CORP -	5.076,00	USD	98,470	379.121,45		0,02	0,02

MACY'S INC -	3.860,00	USD	39,020	114.242,42		0,01	0,01
MAGELLAN HEALTH SERVICES INC -	22.957,00	USD	49,000	853.225,88		0,05	0,05
MANPOWER GROUP -	15.617,00	USD	42,440	502.719,57		0,03	0,03
MARATHON OIL CORP. -	48.004,00	USD	30,660	1.116.355,16		0,06	0,06
MARATHON PETROLEUM CORP -	43.865,00	USD	63,000	2.096.097,54		0,11	0,11
MARRIOTT INTERNATIONAL -	15.276,00	USD	37,270	431.838,99		0,02	0,02
MARTIN MARIETTA MATERIALS -	592,00	USD	94,280	42.334,47		0,00	0,00
MASCO CORP -	9.985,00	USD	16,660	126.175,74		0,01	0,01
MASIMO CORP -	4.608,00	USD	21,010	73.433,01		0,00	0,00
MASTEC INC -	5.202,00	USD	24,930	98.366,10		0,01	0,01
MASTERCARD INC -	5.334,00	USD	491,280	1.987.627,06		0,11	0,10
MATTEL INC -	10.697,00	USD	36,620	297.120,86		0,02	0,02
MATTHEWS INTL CORP -	725,00	USD	32,100	17.652,08		0,00	0,00
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS -	27.906,00	USD	29,400	622.297,03		0,03	0,03
MB FINANCIAL INC -	1.237,00	USD	19,750	18.530,61		0,00	0,00
MC DONALD'S CORP -	10.540,00	USD	88,210	705.198,27		0,04	0,04
MCGRAW-HILL INC. -	15.745,00	USD	54,670	652.896,81		0,04	0,03
MCKESSON CORP -	21.506,00	USD	96,960	1.581.630,58		0,09	0,08
MEAD JOHNSON NUTRITION CO -	56.879,00	USD	65,890	2.842.655,73		0,15	0,15
MEADWESTVACO CORP -	24.493,00	USD	31,870	592.075,17		0,03	0,03
MEDTRONIC INC -	29.155,00	USD	41,020	907.113,24		0,05	0,05
MELLANOX TECHNOLOGIES LTD -	11.180,00	USD	59,380	503.540,96		0,03	0,03
MENTOR GRAPHICS CORP. -	4.136,00	USD	17,020	53.394,05		0,00	0,00
MERCK & CO -	231.571,00	USD	40,940	7.190.925,93		0,39	0,38
MEREDITH CORPORATION -	659,00	USD	34,450	17.219,77		0,00	0,00
MERIDIAN BIOSCIENCE INC -	2.347,00	USD	20,250	36.048,81		0,00	0,00
METHANEX CORPORATION -	1.354,00	CAD	31,680	32.676,71		0,00	0,00
METLIFE INC. -	74.758,00	USD	32,940	1.867.815,93		0,10	0,10
MGIC INVESTMENT CORPORATION -	97.629,00	USD	2,660	196.975,99		0,01	0,01
MGM RESORTS INTERNATIONAL -	3.018,00	USD	11,640	26.645,57		0,00	0,00
MICROCHIP TECHNOLOGY INC. -	4.597,00	USD	32,590	113.634,88		0,01	0,01
MICROSOFT CORP -	567.769,00	USD	26,730	11.511.275,31		0,62	0,60
MINERALS TECHNOLOGIES INC -	10.738,00	USD	39,920	325.137,26		0,02	0,02
MKS INSTRUMENTS INC -	805,00	USD	25,780	15.740,97		0,00	0,00
MOHAWK INDUSTRIES INC -	331,00	USD	90,470	22.713,57		0,00	0,00
MOLEX INC -	37.550,00	USD	27,330	778.399,20		0,04	0,04
MOLSON COORS BREWING CO "B"	73.862,00	USD	42,790	2.397.265,61		0,13	0,13
MONDELEZ INTERNATIONAL INC "A"	55.081,00	USD	25,470	1.064.102,75		0,06	0,06
MONSANTO NEW	32.344,00	USD	94,650	2.322.026,40		0,12	0,12
MONSTER BEVERAGE CORP -	80.604,00	USD	52,840	3.230.518,33		0,17	0,17
MOODY'S CORP -	1.408,00	USD	50,320	53.739,81		0,00	0,00
MOOG INC -	597,00	USD	41,030	18.579,27		0,00	0,00
MORGAN STANLEY -	94.685,00	USD	19,120	1.373.162,32		0,07	0,07
MOTOROLA SOLUTIONS INC -	37.336,00	USD	55,680	1.576.811,65		0,08	0,08
MSC INDUSTRIAL DIRECT CO -	2.895,00	USD	75,380	165.522,68		0,01	0,01
MURPHY OIL CORPORATION -	2.347,00	USD	59,550	106.010,20		0,01	0,01
MYLAN LABORATORIES -	10.446,00	USD	27,480	217.730,64		0,01	0,01
MYRIAD GENETICS INC -	10.412,00	USD	27,250	215.205,55		0,01	0,01
NABORS INDUSTRIES LTD -	4.907,00	USD	14,450	53.781,97		0,00	0,00
NASDAQ OMX GROUP INC -	25.517,00	USD	25,010	484.056,56		0,03	0,03
NATIONAL FINANCIAL PARTNERS CORP -	1.408,00	USD	17,140	18.304,85		0,00	0,00
NATIONAL-OILWELL VARCO INC -	4.864,00	USD	68,350	252.165,05		0,01	0,01
NEUSTAR INC -	33.112,00	USD	41,930	1.053.084,16		0,06	0,06
NEW JERSEY RESOURCES CORP -	45.785,00	USD	39,620	1.375.911,48		0,07	0,07
NEWELL RUBBERMAID,INC. -	9.771,00	USD	22,270	165.048,67		0,01	0,01
NEWFIELD EXPLORATION CO. -	1.749,00	USD	26,780	35.526,56		0,00	0,00
NEWMARKET CORP -	8.406,00	USD	262,200	1.671.763,65		0,09	0,09

NEWMONT MINING CORP HOLDING CO -	24.151,00	USD	46,440	850.707,25		0,05	0,04
NIKE "B"	8.474,00	USD	51,600	331.658,37		0,02	0,02
NISOURCE INC. -	36.739,00	USD	24,890	693.593,53		0,04	0,04
NOBLE CORP -	4.011,00	USD	34,820	105.933,72		0,01	0,01
NOBLE ENERGY INC -	2.774,00	USD	101,740	214.067,63		0,01	0,01
NORDSON CORP -	8.449,00	USD	63,120	404.506,13		0,02	0,02
NORDSTROM -	465,00	USD	53,500	18.869,46		0,00	0,00
NORFOLK STHN CP -	18.690,00	USD	61,840	876.660,80		0,05	0,05
NORTHROP GRUMMAN CORPORATION -	6.629,00	USD	67,580	339.796,59		0,02	0,02
NORTHWEST BANCORP INC -	127.797,00	USD	12,140	1.176.771,53		0,06	0,06
NOVA BIOSOURCES FUELS INC -	62.747,00	USD	0,000	4,76			
NPS PHARMACEUTICALS INC -	33.686,00	USD	9,100	232.511,07		0,01	0,01
NRG ENERGY INC -	5.705,00	USD	22,990	99.482,67		0,01	0,01
NU SKIN ENTERPRISES INC "A"	118.132,00	USD	37,050	3.319.774,42		0,18	0,17
NUANCE COMMUNICATIONS -	24.919,00	USD	22,320	421.868,99		0,02	0,02
NUCOR CORPORATION -	14.721,00	USD	43,180	482.139,55		0,03	0,03
NVR INC -	384,00	USD	920,000	267.961,17		0,01	0,01
NYSE GROUP INC -	36.749,00	USD	31,540	879.144,01		0,05	0,05
O'REILLY AUTOMOTIVE INC. -	4.651,00	USD	89,420	315.452,38		0,02	0,02
OCCID. PETROLEUM -	20.055,00	USD	76,610	1.165.362,22		0,06	0,06
OCEANEERING INTL INC -	6.230,00	USD	53,790	254.180,60		0,01	0,01
OGE ENERGY CORP -	2.944,00	USD	56,310	125.740,78		0,01	0,01
OMNICARE INC -	13.844,00	USD	36,100	379.071,91		0,02	0,02
OMNICOM GROUP -	881,00	USD	49,960	33.384,98		0,00	0,00
OMNIVISION TECHNOLOGIES INC -	1.664,00	USD	14,080	17.770,87		0,00	0,00
ORACLE CORP -	184.890,00	USD	33,320	4.672.735,74		0,25	0,24
ORCHARD SUPPLY HARDWARE STORES -	18,00	USD	1,800	24,58			
OSHKOSH CORP -	2.390,00	USD	29,650	53.749,62		0,00	0,00
OWENS CORNING -	7.723,00	USD	36,990	216.682,17		0,01	0,01
PACTERA TECHNOLOGY INTERNATIONAL LTD -	22.914,00	USD	7,940	137.998,45		0,01	0,01
PALL CORP -	3.734,00	USD	60,260	170.669,63		0,01	0,01
PAPA JOHNS INTERNATIONAL INC -	19.202,00	USD	54,940	800.180,43		0,04	0,04
PARKER-HANNIFIN CORPORATION -	22.018,00	USD	85,060	1.420.548,45		0,08	0,07
PARTNERRE LTD -	24.706,00	USD	80,490	1.508.332,78		0,08	0,08
PATTERSON COS INC -	13.313,00	USD	34,230	345.649,26		0,02	0,02
PATTERSON-UTI ENERGY INC. -	13.953,00	USD	18,630	197.166,56		0,01	0,01
PAYCHEX INC -	17.964,00	USD	31,140	424.301,40		0,02	0,02
PEABODY ENERGY CORP -	3.499,00	USD	26,610	70.622,26		0,00	0,00
PENNEY -	955,00	USD	19,710	14.277,19		0,00	0,00
PEOPLES UNITED FINANCIAL INC -	71.089,00	USD	12,090	651.900,80		0,04	0,03
PEPSICO -	50.991,00	USD	68,430	2.646.627,83		0,14	0,14
PERKINELMER, INC. -	39.086,00	USD	31,740	940.981,22		0,05	0,05
PERRIGO COMP -	3.926,00	USD	104,030	309.785,94		0,02	0,02
PETSMART INC -	331,00	USD	68,340	17.157,57		0,00	0,00
PFIZER -	675.554,00	USD	25,080	12.851.103,09		0,69	0,67
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC. -	155.618,00	USD	83,640	9.872.489,02		0,53	0,52
PHILLIPS 66 -	37.208,00	USD	53,100	1.498.592,84		0,08	0,08
PICO HOLDINGS INC -	16.940,00	USD	20,270	260.447,36		0,01	0,01
PINNACLE WEST CAPITAL CORPORATION -	3.200,00	USD	50,980	123.737,86		0,01	0,01
PIONEER NATURAL RESOURCES CO -	10.625,00	USD	106,590	859.009,97		0,05	0,05
PIPER JAFFRAY CO -	768,00	USD	32,130	18.716,50		0,00	0,00
PITNEY BOWES -	44.846,00	USD	10,640	361.924,64		0,02	0,02
PLAINS EXPLORATION & PRODUCT -	24.706,00	USD	46,940	879.626,55		0,05	0,05
PLEXUS CORP -	1.757,00	USD	25,800	34.383,04		0,00	0,00
PLUM CREEK TIMBER CO INC -	2.089,00	USD	44,370	70.304,10		0,00	0,00
PMC-SIERRA INC -	4.027,00	USD	5,210	15.913,74		0,00	0,00
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP -	46.852,00	USD	58,310	2.072.163,32		0,11	0,11

PNM RESOURCES INC -	9,564,00	USD	20,510	148,784,62		0,01	0,01
POLARIS INDUSTRIES INC -	3,755,00	USD	84,150	239,671,76		0,01	0,01
POLO RALPH LAUREN CORP -	469,00	USD	149,920	53,331,67		0,00	0,00
POPULAR INC -	58,373,00	USD	20,790	920,490,50		0,05	0,05
POTLATCH CORPORATION -	2,432,00	USD	39,149	72,216,79		0,00	0,00
PPG INDUSTRIES -	3,968,00	USD	135,350	407,364,08		0,02	0,02
PPL CORP -	32,344,00	USD	28,630	702,373,12		0,04	0,04
PRAXAIR -	2,603,00	USD	109,450	216,094,02		0,01	0,01
PRECISION CASTPARTS -	3,926,00	USD	189,420	564,064,71		0,03	0,03
PRICE T ROWE ASSOCIATION -	11,521,00	USD	65,130	569,146,49		0,03	0,03
PRICELINE.COM INC. -	2,262,00	USD	621,200	1,065,802,79		0,06	0,06
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC -	30,723,00	USD	28,520	664,608,59		0,04	0,04
PROASSURANCE CORP. -	1,200,00	USD	42,190	38,401,09		0,00	0,00
PROCERA NETWORKS INC -	15,959,00	USD	18,550	224,544,49		0,01	0,01
PROCTER & GAMBLE -	84,786,00	USD	67,890	4,365,990,25		0,23	0,23
PROLOGIS TRUST -	683,00	USD	36,490	18,903,72		0,00	0,00
PROTECTIVE LIFE CORP -	811,00	USD	28,580	17,580,69		0,00	0,00
PROVIDENT FINANCIAL SERVICES INC -	25,773,00	USD	14,920	291,666,54		0,02	0,02
PRUDENTIAL FINANCIAL INC -	36,782,00	USD	53,330	1,487,851,99		0,08	0,08
PULTE GROUP INC -	38,403,00	USD	18,160	528,973,36		0,03	0,03
Q LOGIC -	12,669,00	USD	9,730	93,499,22		0,01	0,01
QUALCOMM CORP -	133,814,00	USD	62,020	6,294,860,65		0,34	0,33
QUALITY SYSTEMS INC -	396,00	USD	17,360	5,214,32			
R.R. DONNELLEY & SONS COMPANY -	59,234,00	USD	9,000	404,358,31		0,02	0,02
RACKSPACE HOSTING INC -	5,248,00	USD	74,270	295,637,86		0,02	0,02
RADIAN GROUP INC -	4,576,00	USD	6,110	21,207,04		0,00	0,00
RADIOSHACK -	9,847,00	USD	2,120	15,834,07		0,00	0,00
RALCORP HOLDINGS INC -	842,00	USD	89,650	57,255,23		0,00	0,00
RANGE RESOURCES CORP -	3,328,00	USD	62,830	158,600,00		0,01	0,01
RAYONIER INC -	8,961,00	USD	51,830	352,282,03		0,02	0,02
REALITY INCOME CORP. -	14,551,00	USD	40,210	443,792,26		0,02	0,02
RED HAT INC -	5,076,00	USD	52,960	203,902,43		0,01	0,01
REGENCY CENTERS CORP -	367,00	USD	47,120	13,116,69		0,00	0,00
REGENRON PHARMACEUTICALS -	10,823,00	USD	171,070	1,404,346,64		0,08	0,07
REGIONS FINANCIAL CORPORATION -	162,232,00	USD	7,120	876,131,55		0,05	0,05
REINSURANCE GROUP OF AMERICA INC -	896,00	USD	53,520	36,372,82		0,00	0,00
REN-A-CENTER INC -	640,00	USD	34,360	16,679,61		0,00	0,00
REPUBLIC SERVICES INC. -	9,601,00	USD	29,330	213,590,21		0,01	0,01
REXNORD HOLDINGS INC -	4,480,00	USD	21,300	72,378,64		0,00	0,00
REYNOLDS AMERICAN INC -	15,319,00	USD	41,430	481,391,21		0,03	0,03
ROBBINS & MYERS -	14,423,00	USD	59,450	650,369,65		0,04	0,03
ROBERT HALF -	24,237,00	USD	31,820	584,967,64		0,03	0,03
ROCKWELL AUTOMATION CORP -	10,710,00	USD	83,990	682,291,34		0,04	0,04
ROCKWELL COLLINS -	1,009,00	USD	58,170	44,518,76		0,00	0,00
ROPER INDUSTRIES INC -	208,00	USD	111,480	17,587,86		0,00	0,00
ROSS STORES -	8,747,00	USD	54,150	359,261,26		0,02	0,02
ROWAN -	6,657,00	USD	31,270	157,891,68		0,01	0,01
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD -	586,00	USD	34,000	15,112,26		0,00	0,00
RYDER SYSTEM INC. -	6,059,00	USD	49,930	229,464,40		0,01	0,01
SAFEWAY INC. -	73,137,00	USD	18,090	1,003,525,74		0,05	0,05
SALESFORCE.COM INC. -	10,027,00	USD	168,100	1,278,472,92		0,07	0,07
SALIX PHARMACEUTICALS -	12,972,00	USD	40,480	398,290,78		0,02	0,02
SALLY BEAUTY CO INC -	3,030,00	USD	23,570	54,169,52		0,00	0,00
SANDISK CORP -	37,422,00	USD	43,560	1,236,424,70		0,07	0,07
SBA COMMUNICATIONS CORP. -	10,241,00	USD	71,020	551,665,52		0,03	0,03
SCHLUMBERGER -	28,717,00	USD	69,290	1,509,254,35		0,08	0,08
SCHWAB (CHARLES) CORP. -	4,134,00	USD	14,360	45,027,49		0,00	0,00

SCHWEITZER-MAUDIT INTL INC -	640,00	USD	39,030	18.946,60		0,00	0,00
SCRIPPS NETWORKS INTER-CL A -	1.502,00	USD	57,920	65.985,92		0,00	0,00
SEACOR HOLDINGS INC -	4.864,00	USD	83,800	309.165,05		0,02	0,02
SEALED AIR CORPORATION -	4.310,00	USD	17,510	57.242,19		0,00	0,00
SEARS HOLDINGS CORP -	1.067,00	USD	41,360	33.473,24		0,00	0,00
SEASPAN CORP -	1.281,00	USD	16,030	15.575,27		0,00	0,00
SERVICE CORP. INTL. -	4.950,00	USD	13,810	51.850,35		0,00	0,00
SHAW GROUP INC -	879,00	USD	46,610	31.075,69		0,00	0,00
SHERWIN-WILLIAMS COMPANY -	3.115,00	USD	153,820	363.432,42		0,02	0,02
SIGMA-ALDRICH CORPORATION -	1.245,00	USD	73,580	69.483,54		0,00	0,00
SIMON PROPERTY GROUP INC -	14.124,00	USD	158,090	1.693.615,87		0,09	0,09
SIRIUS XM RADIO INC -	72.454,00	USD	2,890	158.822,86		0,01	0,01
SL INDUSTRIES INC -	1.408,00	USD	18,000	19.223,30		0,00	0,00
SLM CORP -	41.518,00	USD	17,130	539.444,28		0,03	0,03
SMITHFIELD FOODS INC -	1.067,00	USD	21,570	17.456,91		0,00	0,00
SOUTHWEST AIRLINES -	4.319,00	USD	10,240	33.545,63		0,00	0,00
SOUTHWESTERN ENERGY CO -	10.540,00	USD	33,410	267.097,54		0,01	0,01
SPARTAN STORES INC -	1.493,00	USD	15,360	17.394,17		0,00	0,00
SPECTRA ENERGY CORP -	18.092,00	USD	27,380	375.727,37		0,02	0,02
SPRINT NEXTEL CORP -	323.141,00	USD	5,670	1.389.721,99		0,07	0,07
SPX CORPORATION -	29.954,00	USD	70,150	1.593.805,45		0,09	0,08
ST JUDE MEDICAL INC. -	15.873,00	USD	36,140	435.110,91		0,02	0,02
STANCORP FINANCIAL GROUP -	640,00	USD	36,670	17.800,97		0,00	0,00
STANLEY WORKS -	5.495,00	USD	73,970	308.301,84		0,02	0,02
STAPLES INC -	25.645,00	USD	11,400	221.748,33		0,01	0,01
STARBUCKS CORP -	1.574,00	USD	53,620	64.015,38		0,00	0,00
STARWOOD HOTELS & RESORTS -	423,00	USD	57,360	18.403,58		0,00	0,00
STATE STREET CORPORATION -	18.263,00	USD	47,010	651.201,18		0,04	0,03
STERICYCLE INC -	2.518,00	USD	93,270	178.135,51		0,01	0,01
STERIS CORP -	11.308,00	USD	34,730	297.881,40		0,02	0,02
STRAYER EDUCATION INC -	2.774,00	USD	56,170	118.185,36		0,01	0,01
STRYKER CORPORATION -	20.891,00	USD	54,820	868.662,48		0,05	0,05
SUNCOKE ENERGY INC -	3.624,00	USD	15,590	42.853,58		0,00	0,00
SUNTRUST BANKS -	46.895,00	USD	28,350	1.008.399,01		0,05	0,05
SURMODICS INC -	4.392,00	USD	22,360	74.488,11		0,00	0,00
SYMANTEC CORPORATION -	88.669,00	USD	18,810	1.265.066,66		0,07	0,07
SYNCHRONOSS TECHNOLOGIES INC -	1.195,00	USD	21,090	19.116,01		0,00	0,00
SYNOPSIS INC -	17.665,00	USD	31,840	426.618,33		0,02	0,02
SYNOVIS FINANCIAL CORPORATION -	154.338,00	USD	2,450	286.808,33		0,02	0,02
TARGET CORP -	8.406,00	USD	59,170	377.262,61		0,02	0,02
TD AMERITRADE HOLDING CORP -	2.755,00	USD	16,810	35.127,09		0,00	0,00
TECH DATA CORP -	24.706,00	USD	45,530	853.204,02		0,05	0,05
TELETECH HOLDINGS INC -	1.323,00	USD	17,800	17.862,11		0,00	0,00
TERADATA CORP -	20.908,00	USD	61,890	981.489,78		0,05	0,05
TESORO CORP -	2.646,00	USD	44,050	88.407,39		0,01	0,01
TETRA TECH INC. -	7.083,00	USD	26,450	142.100,54		0,01	0,01
TEXAS INSTRUMENTS -	13.697,00	USD	30,890	320.919,55		0,02	0,02
THE FINISH LINE INC -A-	1.867,00	USD	18,930	26.806,97		0,00	0,00
THE JM SMUCKER CO -	5.462,00	USD	86,240	357.283,74		0,02	0,02
THE MACERICH CO -	31.619,00	USD	58,300	1.398.200,62		0,08	0,07
THE MEN'S WEARHOUSE INC -	768,00	USD	31,160	18.151,46		0,00	0,00
THE MOSAIC COMPANY -	16.172,00	USD	56,630	694.645,30		0,04	0,04
THE TORO COMPANY -	14.337,00	USD	42,980	467.387,94		0,03	0,02
THE VALSPAR CORPORATION -	5.076,00	USD	62,400	240.247,57		0,01	0,01
THE WASHINGTON POST CO B	73,00	USD	365,210	20.221,73		0,00	0,00
THERMO ELECTRONIC -	6.187,00	USD	63,780	299.307,39		0,02	0,02
THORATEC CORP -	8.705,00	USD	37,520	247.733,31		0,01	0,01

TIDEWATER -	3.062,00	USD	44,680	103.769,84		0,01	0,01
TIFFANY & CO -	423,00	USD	57,340	18.397,16		0,00	0,00
TIM HORTONS INC -	441,00	CAD	48,830	16.404,38		0,00	0,00
TIME WARNER CABLE INC -	6.699,00	USD	97,190	493.837,84		0,03	0,03
TIME WARNER INC -	44.548,00	USD	47,830	1.616.149,00		0,09	0,09
TIMKEN COMPANY -	12.460,00	USD	47,830	452.034,13		0,02	0,02
TJX COMPANIES INC. -	6.016,00	USD	42,450	193.703,88		0,01	0,01
TOLL BROTHERS -	6.614,00	USD	32,330	162.189,49		0,01	0,01
TORCHMARK -	7.809,00	USD	51,670	306.045,99		0,02	0,02
TOTAL SYSTEMS SERVICES -	17.196,00	USD	21,420	279.382,83		0,02	0,02
TRANSOCEAN SEDCO FOREX INC. -	17.623,00	CHF	40,340	589.088,35		0,03	0,03
TRANSOCEAN SEDCO FOREX INC. -	5.120,00	USD	44,650	173.398,06		0,01	0,01
TRAVELERS COS INC -	63.792,00	USD	71,820	3.475.076,94		0,19	0,18
TRI-TECH HOLDING INC -	14.246,00	USD	2,750	29.715,19		0,00	0,00
TRIMBLE NAVIGATION LTD -	8.491,00	USD	59,780	385.006,05		0,02	0,02
TRINITY INDUSTRIES INC -	1.318,00	USD	35,820	35.809,13		0,00	0,00
TRIUMPH GROUP INC -	5.419,00	USD	65,300	268.401,62		0,01	0,01
TRW AUTOMOTIVE HOLDINGS CORP -	551,00	USD	53,610	22.405,27		0,00	0,00
TUESDAY MORNING CORP -	3.798,00	USD	6,250	18.004,78		0,00	0,00
TYCO INTERNATIONAL -	8.150,00	USD	29,250	180.815,76		0,01	0,01
TYSON FOODS INC -A-	68.614,00	USD	19,400	1.009.641,69		0,05	0,05
UMB FINANCIAL CORPORATION -	6.529,00	USD	43,840	217.105,10		0,01	0,01
UMPUA HOLDINGS CORP -	1.684,00	USD	11,790	15.059,44		0,00	0,00
UNION PACIFIC CORPORATION -	16.855,00	USD	125,720	1.607.259,25		0,09	0,08
UNITED FIRE GROUP INC -	988,00	USD	21,840	16.366,75		0,00	0,00
UNITED PARCEL SERVICE "B"	13.654,00	USD	73,730	763.584,21		0,04	0,04
UNITED STATES STEEL CORP. -	26.327,00	USD	23,870	476.657,68		0,03	0,03
UNITED TECHNOLOGIES -	8.406,00	USD	82,010	522.888,40		0,03	0,03
UNITED THERAPEUTICS CORP. -	17.025,00	USD	53,420	689.832,75		0,04	0,04
UNITEDHEALTH GROUP INC. -	64.176,00	USD	54,240	2.640.250,49		0,14	0,14
UNITER RENTALS INC -	5.334,00	USD	45,520	184.165,41		0,01	0,01
UNIVERSAL CORPORATION -	37.976,00	USD	49,910	1.437.638,17		0,08	0,08
UNUM GROUP -	1.109,00	USD	20,820	17.513,18		0,00	0,00
URBAN OUTFITTERS INC -	1.249,00	USD	39,360	37.288,11		0,00	0,00
URS CORP -	13.100,00	USD	39,260	390.098,60		0,02	0,02
US AIRWAYS GROUP, INC -	16.823,00	USD	13,500	172.262,21		0,01	0,01
US BANCORP -	85.596,00	USD	31,940	2.073.677,37		0,11	0,11
VALEANT PHARMACEUTICALS INTERN -	2.852,00	CAD	59,340	128.923,35		0,01	0,01
VALEANT PHARMACEUTICALS INTERN -	465,00	USD	59,770	21.080,89		0,00	0,00
VALERO ENERGY CORPORATION -	46.638,00	USD	34,120	1.206.984,65		0,07	0,06
VALIDUS HOLDINGS LTD -	6.955,00	USD	34,580	182.421,04		0,01	0,01
VALMONT INDUSTRIES -	586,00	USD	136,550	60.693,49		0,00	0,00
VALUECLICK INC -	3.627,00	USD	19,410	53.398,11		0,00	0,00
VARIAN MEDICAL SYSTEMS -	1.963,00	USD	70,240	104.582,16		0,01	0,01
VERIZON COMMUNICATIONS INC -	112.948,00	USD	43,270	3.706.962,96		0,20	0,19
VF CORP -	256,00	USD	150,970	29.314,56		0,00	0,00
VIACOM B	8.406,00	USD	52,740	336.265,50		0,02	0,02
VIOPHARMA -	805,00	USD	22,760	13.897,00		0,00	0,00
VIRTUS INVESTMENT PARTNERS INC -	597,00	USD	120,940	54.764,24		0,00	0,00
VISA INC -	31.917,00	USD	151,580	3.669.583,48		0,20	0,19
VMWARE INC CLASS A -	8.961,00	USD	94,140	639.857,81		0,03	0,03
VULCAN MATERIALS COMPANY -	8.961,00	USD	52,050	353.777,34		0,02	0,02
WAL-MART STORES -	129.931,00	USD	68,230	6.724.205,20		0,36	0,35
WALT DISNEY -	6.657,00	USD	49,790	251.404,76		0,01	0,01
WATERS CORP -	5.159,00	USD	87,120	340.907,22		0,02	0,02
WATSON PHARMACEUTICALS INC -	23.895,00	USD	86,000	1.558.684,77		0,08	0,08
WATTS WATER TECHNOLOGIES INC "A"	25.901,00	USD	42,990	844.572,20		0,05	0,04

WEATHERFORD INTERNATIONAL -	14.977,00	USD	11,190	127.118,20		0,01	0,01
WEBMD HEALTH CORP -	1.451,00	USD	14,340	15.782,27		0,00	0,00
WEIGHT WATCHERS INTERNATIONAL -	15.233,00	USD	52,360	604.975,64		0,03	0,03
WELLPOINT INC -	62.170,00	USD	60,920	2.872.721,78		0,15	0,15
WELLS FARGO COMPANY -	176.526,00	USD	34,180	4.576.500,82		0,25	0,24
WESCO INTERNATIONAL INC -	5.419,00	USD	67,430	277.156,53		0,02	0,01
WEST UNION COMPANY -	47.961,00	USD	13,610	495.107,11		0,03	0,03
WESTERN DIGITAL CORP -	16.855,00	USD	42,490	543.210,67		0,03	0,03
WEYERHAEUSER COMPANY -	61.488,00	USD	27,820	1.297.478,88		0,07	0,07
WHIRLPOOL CORPORATION -	5.334,00	USD	101,750	411.661,48		0,02	0,02
WHOLE FOODS MARKET INC. -	6.486,00	USD	91,160	448.470,69		0,02	0,02
WILLIAMS COMPAGNIES -	42.670,00	USD	32,740	1.059.629,70		0,06	0,06
WILLIAMS-SONOMA INC -	11.033,00	USD	43,770	366.288,24		0,02	0,02
WINTRUST FINANCIAL CORP -	6.443,00	USD	36,700	179.352,32		0,01	0,01
WORTHINGTON INDUSTRIES,INC. -	56.837,00	USD	25,990	1.120.444,20		0,06	0,06
WPX ENERGY INC -	1.493,00	USD	14,880	16.850,61		0,00	0,00
WYNDHAM WORLDWIDE CORP -	75.782,00	USD	53,210	3.058.525,65		0,16	0,16
WYNN RESORTS LTD -	2.304,00	USD	112,490	196.584,47		0,01	0,01
XILINX INC. -	8.619,00	USD	35,900	234.695,16		0,01	0,01
XL GROUP PLC "A"	14.252,00	USD	25,060	270.900,42		0,02	0,01
XYLEM INC/NY -	26.386,00	USD	27,100	542.369,99		0,03	0,03
YAHOO INC. -	91.058,00	USD	19,900	1.374.434,31		0,07	0,07
YUM! BRANDS INC -	6.571,00	USD	66,400	330.942,35		0,02	0,02
ZIMMER HOLDINGS INC. -	17.324,00	USD	66,660	875.923,73		0,05	0,05
ZIONS BANCORPORATION -	101.512,00	USD	21,400	1.647.722,09		0,09	0,09
3M CO -	16.769,00	USD	92,850	1.180.978,19		0,06	0,06
<u>Zaire</u>							
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD -	27.594,00	ZAR	24,500	60.438,50		0,00	0,00
<u>Zuid-Afrika</u>							
ABSA GROUP LTD -	65.968,00	ZAR	164,000	967.186,25		0,05	0,05
AFRICAN BANK INVESTMENTS LIMITED -	185.146,00	ZAR	32,200	532.970,48		0,03	0,03
AFRICAN RAINBOW MINERALS GOLD LTD. -	3.844,00	ZAR	189,900	65.259,13		0,00	0,00
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD -	1.877,00	ZAR	446,330	74.895,08		0,00	0,00
ANGLOGOLD ASHANTI LTD -	15.404,00	ZAR	262,340	361.269,23		0,02	0,02
ASPEN PHARMA CARE HOLD LTD -	11.369,00	ZAR	169,000	171.767,87		0,01	0,01
ASTRAL FOODS LTD -	6.996,00	ZAR	103,500	64.732,61		0,00	0,00
BIDVEST GROUP LTD -	9.387,00	ZAR	215,490	180.836,83		0,01	0,01
GOLD FIELDS LTD -	14.209,00	ZAR	103,750	131.790,64		0,01	0,01
HARMONY S.AFR. REGD	11.521,00	ZAR	74,000	76.217,53		0,00	0,00
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD. -	15.319,00	ZAR	167,700	229.665,85		0,01	0,01
IMPERIAL HOLDINGS LTD -	992,00	ZAR	198,780	17.628,58		0,00	0,00
KUMBA RESOURCES LTD -	43.780,00	ZAR	568,880	2.226.534,21		0,12	0,12
LIFE HEALTHCARE GROUP HOLDINGS -	44.078,00	ZAR	34,000	133.978,08		0,01	0,01
MTN GROUP LTD. -	113.887,00	ZAR	177,600	1.808.214,99		0,10	0,10
NASPERS LTD N	12.920,00	ZAR	543,200	627.415,47		0,03	0,03
NET 1 UEPS TECHNOLOGIES INC -	2.489,00	USD	5,110	9.647,14		0,00	0,00
NETWORK HEALTCARE HOLD TLD -	32.131,00	ZAR	19,650	56.444,26		0,00	0,00
PPC LTD -	17.793,00	ZAR	34,200	54.401,17		0,00	0,00
REDEFINE INCOME FUND LTD -	146.615,00	ZAR	9,400	123.208,09		0,01	0,01
REUNERT LTD -	105.798,00	ZAR	75,350	712.678,51		0,04	0,04
RMB HOLDINGS LTD -	30.338,00	ZAR	40,700	110.386,08		0,01	0,01
RMI HOLDINGS -	47.364,00	ZAR	20,580	87.141,83		0,01	0,01
SASOL LTD -	24.365,00	ZAR	362,800	790.253,89		0,04	0,04
SHOPRITE HOLDINGS LTD -	12.124,00	ZAR	204,500	221.652,27		0,01	0,01
STANDARD BANK GROUP LTD -	62.758,00	ZAR	118,880	666.976,97		0,04	0,04

STEINHOFF INTL HOLD LTD -	6.246,00	ZAR	27,430	15.316,54		0,00	0,00
THE FOSCHINI GROUP THE FOSCHINI GROUP LTD	1.318,00	ZAR	140,750	16.584,29		0,00	0,00
THE SPAR GROUP LTD -	83.292,00	ZAR	131,850	981.784,96		0,05	0,05
TIGER BRANDS LTD. -	10.739,00	ZAR	325,250	312.258,38		0,02	0,02
TRUWORTHS INTERNATIONAL LTD -	43.438,00	ZAR	108,670	421.999,99		0,02	0,02
WOOLWORTHS HOLDINGS LTD -	3.379,00	ZAR	71,000	21.447,64		0,00	0,00
<u>Zuid-Korea</u>							
CELLTRION INC -	8.148,00	KRW	26.100,000	150.669,74		0,01	0,01
CJ CHEILJEDANG CORP -	377,00	KRW	355.500,000	94.954,48		0,01	0,01
CJ CORP -	2.130,00	KRW	118.500,000	178.826,74		0,01	0,01
COWAY CO LTD -	14.080,00	KRW	43.550,000	434.435,51		0,02	0,02
DAELIM INDUSTRIAL CO -	2.432,00	KRW	87.000,000	149.905,42		0,01	0,01
DC CHEMICAL CO LTD -	2.140,00	KRW	165.500,000	250.926,35		0,01	0,01
DGB FINANCIAL GROUP INC -	5.120,00	KRW	14.550,000	52.779,77		0,00	0,00
DONGBU INSURANCE CO LTD -	37.127,00	KRW	45.950,000	1.208.675,94		0,07	0,06
DOOSAN HEAVY INDS & CONSTRUCTION CO -	6.828,00	KRW	45.200,000	218.658,54		0,01	0,01
E-MART CO LTD -	331,00	KRW	238.000,000	55.813,53		0,00	0,00
GLOVISO CO LTD -	1.973,00	KRW	221.500,000	309.624,50		0,02	0,02
GS HOLDINGS CORP -	1.408,00	KRW	72.000,000	71.824,01		0,00	0,00
HANJIN SHIPPING CO -	3,00	KRW	5.680,000	12,07			
HANKOOK TIRE WORLDWIDE CO LTD -	8.109,00	KRW	19.800,000	113.754,08		0,01	0,01
HANKOOK TIRE WORLDWIDE CO LTD -	5.120,00	KRW	47.000,000	170.491,34		0,01	0,01
HANWHA LIFE INSURANCE CO LTD -	13.230,00	KRW	7.760,000	72.737,11		0,00	0,00
HONAM PETROCHEMICAL CORP -	686,00	KRW	245.500,000	119.319,14		0,01	0,01
HYUNDAI DEPARTMENT STORE CO LTD -	1.050,00	KRW	159.000,000	118.282,62		0,01	0,01
HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES -	1.621,00	KRW	242.000,000	277.928,37		0,02	0,02
HYUNDAI HYSKO -	1.099,00	KRW	45.450,000	35.388,82		0,00	0,00
HYUNDAI MARINE & FIRE INSURANCE CO -	41.820,00	KRW	33.300,000	986.649,19		0,05	0,05
HYUNDAI MOBIS -	1.749,00	KRW	288.000,000	356.875,55		0,02	0,02
HYUNDAI MOTOR -	370,00	KRW	75.600,000	19.817,92		0,00	0,00
HYUNDAI MOTOR -	7.928,00	KRW	218.500,000	1.227.296,75		0,07	0,06
HYUNDAI SECURITIES -	8.960,00	KRW	9.010,000	57.196,22		0,00	0,00
HYUNDAI SECURITIES PREF	4,00	KRW	8.220,000	23,30			
HYUNDAI STEEL CO -	1.638,00	KRW	87.800,000	101.892,66		0,01	0,01
HYUNDAI WIA CORP -	881,00	KRW	173.000,000	107.983,28		0,01	0,01
INDUSTRIAL BANK OF KOREA -	70.830,00	KRW	11.850,000	594.661,87		0,03	0,03
KANGWON LAND INC -	37.550,00	KRW	29.250,000	778.162,53		0,04	0,04
KB FINANCIAL GROUP INC -	58.035,00	KRW	37.900,000	1.558.345,32		0,08	0,08
KIA MOTORS CORP. -	5.030,00	KRW	56.500,000	201.349,68		0,01	0,01
KOREA AIR -	3.773,00	KRW	45.300,000	121.093,13		0,01	0,01
KOREA ELECTRIC POWER (KEPCO) CORP -	3.740,00	KRW	30.450,000	80.685,11		0,00	0,00
KOREA EXCHANGE BANK -	34.140,00	KRW	7.620,000	184.311,74		0,01	0,01
KOREA GAS CORP -	4.694,00	KRW	75.100,000	249.756,92		0,01	0,01
KOREA INVESTMENT HOLDINGS CO LTD -	2.560,00	KRW	42.550,000	77.174,54		0,00	0,00
KOREA ZINC CO LTD -	713,00	KRW	405.000,000	204.587,48		0,01	0,01
KP CHEMICAL CORP -	6.590,00	KRW	12.100,000	56.494,39		0,00	0,00
KT CORPORATION -	37.980,00	KRW	35.500,000	955.251,69		0,05	0,05
KT&G CORPORATION -	47.193,00	KRW	80.800,000	2.701.614,93		0,15	0,14
LG CHEM LTD -	2.134,00	KRW	330.000,000	498.933,72		0,03	0,03
LG ELECTRONICS INC -	1,00	KRW	20.400,000	14,45			
LG ELECTRONICS INC NEW	2.475,00	KRW	73.600,000	129.058,77		0,01	0,01
LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE LTD -	629,00	KRW	657.000,000	292.786,14		0,02	0,02
LG PHILIPS LCD CO LTD LG PHILIPS LCD CO LTD - ADR-	17.793,00	USD	14,480	195.420,69		0,01	0,01
LOTTE CONFECTIONERY CO LTD -	37,00	KRW	1.630.000,000	42.729,11		0,00	0,00
LOTTE SHOPPING CO LTD -	811,00	KRW	377.000,000	216.619,08		0,01	0,01

LS CABLE LTD -	1.920,00	KRW	94.300,000	128.276,59		0,01	0,01
LS INDUSTRIAL SYSTEMS -	1.835,00	KRW	67.100,000	87.235,47		0,01	0,01
MAEIL DAIRY INDUSTRY CO LTD -	2.475,00	KRW	31.250,000	54.797,37		0,00	0,00
MIRAE ASSET SECURITIES CO LTD -	1.460,00	KRW	35.600,000	36.824,54		0,00	0,00
NCSOFT CORP -	299,00	KRW	150.500,000	31.881,75		0,00	0,00
NHN CORP -	3.115,00	KRW	227.000,000	500.977,72		0,03	0,03
ORION CORP/REPUBLIC OF SOUTH K -	462,00	KRW	1.099.000,000	359.727,94		0,02	0,02
POSCO -	3.456,00	KRW	349.000,000	854.542,49		0,05	0,05
S-OIL CORP -	3.584,00	KRW	104.000,000	264.080,20		0,01	0,01
SAMSUNG CARD CO -	2.560,00	KRW	36.500,000	66.201,42		0,00	0,00
SAMSUNG CORPOR. -	2.859,00	KRW	62.600,000	126.801,09		0,01	0,01
SAMSUNG ELECTRO MECHANICS CO. -	3.414,00	KRW	99.200,000	239.943,89		0,01	0,01
SAMSUNG ELECTRONICS -	10.582,00	KRW	1.522.000,000	11.410.821,50		0,61	0,60
SAMSUNG ELECTRONICS PREF	219,00	KRW	852.000,000	132.195,97		0,01	0,01
SAMSUNG ENGINEERING CO LTD -	4.566,00	KRW	165.500,000	535.387,72		0,03	0,03
SAMSUNG FIRE & MARINE INSURANCE CO -	4.608,00	KRW	218.000,000	711.710,65		0,04	0,04
SAMSUNG HEAVY INDUSTRIES CO, LTD -	34.140,00	KRW	38.550,000	932.443,23		0,05	0,05
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LTD -	808,00	KRW	94.300,000	53.983,07		0,00	0,00
SAMSUNG SDI CO LTD -	1.835,00	KRW	151.000,000	196.312,30		0,01	0,01
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD. -	43.101,00	KRW	38.850,000	1.186.350,10		0,06	0,06
SK CORP LTD -	4.395,00	KRW	179.000,000	557.373,62		0,03	0,03
SK ENERGY CO LTD -	2.816,00	KRW	174.000,000	347.149,39		0,02	0,02
SK HYNIX INC -	1.830,00	KRW	25.750,000	33.385,88		0,00	0,00
SK TELECOM CO LTD -	13.868,00	KRW	152.500,000	1.498.366,93		0,08	0,08
S1 CORP -	9.817,00	KRW	69.900,000	486.172,59		0,03	0,03
WOORI -	39.430,00	KRW	11.800,000	329.642,57		0,02	0,02
YUHAN CORPORATION -	796,00	KRW	173.000,000	97.564,92		0,01	0,01
<u>Zweden</u>							
AARHUSKARLSHAMN AB -	19.799,00	SEK	276,000	637.128,53		0,03	0,03
ATLAS COPCO AB "A"	6.419,00	SEK	178,300	133.442,27		0,01	0,01
ATLAS COPCO AB AB "B" FRIA	38.147,00	SEK	158,200	703.625,52		0,04	0,04
AUTOLIV INC -	16.277,00	USD	67,390	831.998,66		0,05	0,04
AXIS COMMUNICATIONS AB -	13.425,00	SEK	177,500	277.835,26		0,02	0,02
EAST CAPITAL EXPLORER AB -	25.466,00	SEK	49,000	145.489,46		0,01	0,01
ELECTROLUX "B"	12.711,00	SEK	170,500	252.684,63		0,01	0,01
ELEKTA AB -B-	57.818,00	SEK	101,400	683.558,58		0,04	0,04
ERICSSON "B"	256.533,00	SEK	65,100	1.947.147,92		0,10	0,10
GETINGE AB B	16.513,00	SEK	220,000	423.568,23		0,02	0,02
HENNES&MAURITZ "B"	2.091,00	SEK	224,500	54.732,48		0,00	0,00
HEXAGON AB -B-	23.042,00	SEK	163,100	438.176,27		0,02	0,02
INVESTOR AB "B"	29.400,00	SEK	170,000	582.734,82		0,03	0,03
JM AB -	1.395,00	SEK	116,000	18.867,18		0,00	0,00
KINNEVIK INVESTMENT AB -B-	48.559,00	SEK	135,700	768.288,44		0,04	0,04
LUNDBERGFÖRETAGEN AB -B-	577,00	SEK	229,900	15.466,41		0,00	0,00
NORDEA BANK AB -	48.729,00	SEK	62,100	352.820,50		0,02	0,02
RATOS AB -	2.917,00	SEK	62,500	21.256,47		0,00	0,00
S.K.F. B FRIA	1.065,00	SEK	163,200	20.264,90		0,00	0,00
SCA-SVENSKA CELLULOZA AB "B"	114.228,00	SEK	141,000	1.877.873,80		0,10	0,10
SKANDINAVISKA ENSKILDA "A"	25.883,00	SEK	55,250	166.733,02		0,01	0,01
SVENSKA HANDBK "A"	15.654,00	SEK	232,400	424.166,31		0,02	0,02
SWEDBANK -	39.799,00	SEK	127,000	589.319,21		0,03	0,03
SWEDISH MATCH AB -	282.092,00	SEK	218,200	7.176.624,66		0,38	0,38
TELIASONERA AB -	41.129,00	SEK	44,060	211.284,36		0,01	0,01
VOLVO TREASURY AB "A" FRIA	1.496,00	SEK	89,400	15.593,51		0,00	0,00
VOLVO TREASURY AB "B"	27.565,00	SEK	88,800	285.394,55		0,02	0,02

<u>Zwitserland</u>							
ABB LTD -	61.061,00	CHF	18,750	948.702,15		0,05	0,05
ACTELION LTD -	21.975,00	CHF	43,530	792.651,43		0,04	0,04
ADECCO SA CHESEREX REG	9.899,00	CHF	48,040	394.056,98		0,02	0,02
ALLIED WORLD ASSURANCE CO HOLDING -	299,00	USD	78,800	17.871,06		0,00	0,00
ALLREAL HOLDING AG-REG -	256,00	CHF	141,100	29.931,72		0,00	0,00
ARYZTA AG -	2.304,00	EUR	39,000	89.856,00		0,01	0,01
BB BIOTECH AG -	1.493,00	CHF	88,500	109.488,32		0,01	0,01
CLARIANT AG (NOM)	7.467,00	CHF	12,350	76.414,86		0,00	0,00
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT "A"	20.268,00	CHF	71,400	1.199.150,81		0,06	0,06
CS GROUP REG	157.240,00	CHF	22,260	2.900.366,59		0,16	0,15
DUFRY GROUP -	896,00	CHF	119,600	88.798,14		0,01	0,01
EFG INTERNATIONAL -	15.361,00	CHF	8,900	113.285,47		0,01	0,01
EMMI AG -	384,00	CHF	230,000	73.185,28		0,00	0,00
FLUGHAFEN ZUERICH AG -	768,00	CHF	422,750	269.035,47		0,01	0,01
GAM HOLDING LTD -	3.346,00	CHF	12,350	34.241,88		0,00	0,00
GEBERIT AG -	1.157,00	CHF	201,400	193.089,00		0,01	0,01
GEORG.FISCHER (NAAM)	1.365,00	CHF	368,000	416.241,30		0,02	0,02
GIVAUDAN (NOM)	126,00	CHF	963,000	100.545,24		0,01	0,01
GOTTEX FUND MANAGEMENT HOLDING -	19.460,00	CHF	2,770	44.667,05		0,00	0,00
HOLCIM LTD (NOM)	9.558,00	CHF	66,900	529.855,98		0,03	0,03
LONZA AG -	1.720,00	CHF	49,360	70.350,68		0,00	0,00
NESTLE AG REG	202.513,00	CHF	59,600	10.001.470,67		0,54	0,52
NOBEL BIOCARE HOLDING AG -	11.094,00	CHF	7,760	71.336,96		0,00	0,00
NOVARTIS AG ADR	4.480,00	USD	63,300	215.097,09		0,01	0,01
NOVARTIS AG REG	104.115,00	CHF	57,450	4.956.419,25		0,27	0,26
OC OERLIKON CORP AG (NOM)20CHF	10.580,00	CHF	10,350	90.738,32		0,01	0,01
PENTAIR LTD - REGISTERED -	20.346,00	USD	49,150	758.499,62		0,04	0,04
ROCHE HOLDING GENOTS	27.437,00	CHF	184,000	4.183.301,29		0,22	0,22
SCHINDLER-HLDG PART.BON	839,00	CHF	132,000	91.769,97		0,01	0,01
SULZER FRERES (NOM)	5.419,00	CHF	144,100	647.064,88		0,04	0,03
SWISS RE -	6.913,00	CHF	65,900	377.499,75		0,02	0,02
SWISSCOM AG -	640,00	CHF	393,800	208.843,22		0,01	0,01
SYNGENTA (NOM)	1.237,00	CHF	366,600	375.774,11		0,02	0,02
TE CONNECTIVITY LTD -	50.095,00	USD	37,120	1.410.441,75		0,08	0,07
THE SWATCH GROUP AG -	127,00	CHF	461,200	48.535,30		0,00	0,00
THE SWATCH GROUP AG REG	3.030,00	CHF	78,750	197.723,32		0,01	0,01
U.B.S. REG	252.522,00	CHF	14,270	2.985.986,86		0,16	0,16
ZURICH INSURANCE GROUP AG -	5.248,00	CHF	243,400	1.058.471,33		0,06	0,06
Totaal aandelen				1.699.525.193,53		91,03	88,89
Opties en futures							
Futures genoteerd op beurs							
<u>België</u>							
EURO - STOXX 50 MAR 13	2.569,00	EUR	2.615,000	67.179.350,00		3,60	3,51
<u>Canada</u>							
TSE 60 INDEX MAR 13	106,00	CAD	711,400	11.489.053,10		0,62	0,60
<u>Duitsland</u>							
DJ STOXX 50 MAR 13	96,00	EUR	2.548,000	2.446.080,00		0,13	0,13
<u>Hong Kong</u>							
HS INDEX JAN 13	115,00	HKD	22.674,000	12.758.521,14		0,68	0,67

<u>Japan</u>							
TOKYO PRICE INDEX MAR 13	121,00	JPY	861,500	9.143.991,23		0,49	0,48
<u>V.K.</u>							
FTSE 100 ID X FUT MAR 13	222,00	GBP	5.848,000	16.006.115,15		0,86	0,84
<u>V.S.A.</u>							
STAND & POORS MAR 13	188,00	USD	1.420,100	50.625.530,95		2,71	2,65
<u>Zwitserland</u>							
NESTLE AG MAR 13	86,00	CHF	59,601	424.735,81		0,02	0,02
Orderrekeningen (future)							
<u>België</u>							
EURO - STOXX 50 MAR 13	-67.837.260,33	EUR	1,000	-67.837.260,33		-3,63	-3,55
<u>Canada</u>							
TSE 60 INDEX MAR 13	-14.862.684,00	CAD	1,000	-11.322.224,42		-0,61	-0,59
<u>Duitsland</u>							
DJ STOXX 50 MAR 13	-2.471.040,00	EUR	1,000	-2.471.040,00		-0,13	-0,13
<u>Hong Kong</u>							
HS INDEX JAN 13	-129.272.050,00	HKD	1,000	-12.650.537,74		-0,68	-0,66
<u>Japan</u>							
TOKYO PRICE INDEX DEC 12	-0,05	JPY	1,000	0,00			
TOKYO PRICE INDEX JUN 12	-0,01	JPY	1,000	0,00			
TOKYO PRICE INDEX MAR 12	-0,06	JPY	1,000	0,00			
TOKYO PRICE INDEX MAR 13	-955.336.428,57	JPY	1,000	-8.380.144,11		-0,45	-0,44
<u>V.K.</u>							
FTSE 100 ID X FUT MAR 13	-13.088.010,00	GBP	1,000	-16.136.123,78		-0,86	-0,84
<u>V.S.A.</u>							
STAND & POORS MAR 13	-66.499.949,65	USD	1,000	-50.439.888,99		-2,70	-2,64
<u>Zwitserland</u>							
NESTLE AG MAR 13	-517.801,22	CHF	1,000	-429.069,62		-0,02	-0,02
Totaal opties en futures				407.088,39		0,02	0,02
Vastgoedcertificaten							
<u>Singapore</u>							
CAPITACOMMERCIAL TRUST -	43.000,00	SGD	1,685	44.989,13		0,00	0,00
Totaal vastgoedcertificaten				44.989,13		0,00	0,00
Warrants							
<u>Frankrijk</u>							
UBI SOFT ENTERTAINMENT 10/10/2013	41.052,00	EUR	0,140	5.747,28			
<u>Maleisië</u>							
IJM CORP BHD 24/10/14	16,00	MYR	1,190	4,72			
<u>Spanje</u>							
PROMOTORA DE INFORMACIONES SA CP 05/06/14	40.891,00	EUR	0,010	408,91			
<u>V.S.A.</u>							
AIG-FP MATCHED FUNDING 19/01/2021	1.009,00	USD	13,800	10.561,44		0,00	0,00
KINDER MORGAN 25/05/2017	8.528,00	USD	3,780	24.450,73		0,00	0,00
Totaal warrants				41.173,08		0,00	0,00

Rechten							
<u>Spanje</u>							
GRIFOLS SA CP 11/12/12	22.329,00	EUR	0,898	20.051,44		0,00	0,00
REPSOL YPF SA CP 27/12/2012	154.722,00	EUR	0,462	71.481,56		0,00	0,00
<u>V.K.</u>							
ROYAL DUTCH SHELL PLC CP 14/11/12	30,00	GBP	0,271	10,02			
ROYAL DUTCH SHELL PLC CP 14/11/12	39,00	EUR	0,338	13,19			
<u>Zweden</u>							
EAST CAPITAL EXPLORER AB CP 07/12/12	22.221,00	SEK	0,000	0,03			
Totaal rechten				91.556,24		0,01	0,01
Termijncontracten		EUR		-2.577.782,16			-0,14
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE				1.867.021.610,51		100,00	97,65
ONTVANGEN COLLATERAL							
<u>België</u>							
KBC GROUP COLLATERAL EUR	28.485.715,07	EUR	1,000	28.485.715,07			1,49
TOTAAL ONTVANGEN COLLATERAL				28.485.715,07			1,49
LIQUIDE MIDDELEN							
Zichtrekeningen							
<u>België</u>							
KBC GROUP AUD	172.069,38	AUD	1,000	135.498,37			0,01
KBC GROUP CAD	46.674,08	CAD	1,000	35.555,79			0,00
KBC GROUP CHF	27.352,87	CHF	1,000	22.665,62			0,00
KBC GROUP CZK	476.692,82	CZK	1,000	18.994,77			0,00
KBC GROUP DKK	57.207,19	DKK	1,000	7.667,50			
KBC GROUP EURO	23.097.694,32	EUR	1,000	23.097.694,32			1,21
KBC GROUP GBP	90.952,97	GBP	1,000	112.135,33			0,01
KBC GROUP HKD	669.461,13	HKD	1,000	65.513,34			0,00
KBC GROUP HRK	386,58	HRK	1,000	51,21			
KBC GROUP HUF	17.761.195,12	HUF	1,000	60.988,93			0,00
KBC GROUP JPY	76.433.411,00	JPY	1,000	670.468,52			0,04
KBC GROUP MXN	366.639,59	MXN	1,000	21.414,86			0,00
KBC GROUP NOK	88.184,32	NOK	1,000	12.018,80			0,00
KBC GROUP NZD	38.954,34	NZD	1,000	24.375,41			0,00
KBC GROUP PLN	108.997,85	PLN	1,000	26.713,20			0,00
KBC GROUP RON	63.249,74	RON	1,000	14.227,81			0,00
KBC GROUP SEK	578.949,66	SEK	1,000	67.501,83			0,00
KBC GROUP SGD	58.713,11	SGD	1,000	36.456,45			0,00
KBC GROUP TRY	66.464,62	TRY	1,000	28.246,76			0,00
KBC GROUP USD	14.110.877,80	USD	1,000	10.703.032,31			0,56
KBC GROUP ZAR	68.122,78	ZAR	1,000	6.090,11			
Totaal zichtrekeningen				35.167.311,24			1,84
Beheerde futuresrekeningen							
<u>België</u>							
KBC GROUP EURO FUT REK	6.913.474,55	EUR	1,000	6.913.474,55			0,36
KBC GROUP FUT REK CAD	-34.988,00	CAD	1,000	-26.653,46			0,00
KBC GROUP FUT. REK. HKD	-7.798.416,98	HKD	1,000	-763.151,57			-0,04
KBC GROUP FUT.REK.CHF	13.053,15	CHF	1,000	10.816,33			0,00
KBC GROUP FUT.REK.GBP	84.701,71	GBP	1,000	104.428,20			0,01
KBC GROUP JPY FUT REK	-47.156.604,81	JPY	1,000	-413.654,43			-0,02

KBC GROUP USD FUT REK	-2.345.857,97	USD	1,000	-1.779.321,88			-0,09
Totaal beheerde futurerekeningen				4.045.937,74			0,21
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN				39.213.248,98			2,05
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN							
Vorderingen							
<u>België</u>							
KBC GROUP BRL TE ONTVANGEN	2.631.426,26	BRL	1,000	974.782,83			0,05
KBC GROUP EUR TE ONTVANGEN	739.026,14	EUR	1,000	739.026,14			0,04
KBC GROUP GBP TE ONTVANGEN	8.690,45	GBP	1,000	10.714,40			0,00
KBC GROUP IDR TE ONTVANGEN	3.238.000.053,56	IDR	1,000	254.838,23			0,01
KBC GROUP JPY TE ONTVANGEN	20.000.000,00	JPY	1,000	175.438,60			0,01
KBC GROUP MYR TE ONTVANGEN	4.114.527,18	MYR	1,000	1.020.543,98			0,05
KBC GROUP TE RECUPEREN RV IN EUR	241.589,91	EUR	1,000	241.589,91			0,01
KBC GROUP THB TE ONTVANGEN	9.323.168,23	THB	1,000	231.172,61			0,01
KBC GROUP TWD TE ONTVANGEN	20.997.890,90	TWD	1,000	548.462,61			0,03
<u>Nederland</u>							
KBC CLEARING NV DEKKING CHF	51.256,00	CHF	1,000	42.472,65			0,00
KBC CLEARING NV DEKKING EUR	5.223.834,00	EUR	1,000	5.223.834,00			0,27
KBC CLEARING NV DEKKING HKD	7.917.750,00	HKD	1,000	774.829,48			0,04
KBC CLEARING NV DEKKING USD	3.858.806,42	USD	1,000	2.926.885,94			0,15
Totaal vorderingen				13.164.591,38			0,69
Schulden							
<u>België</u>							
KBC GROUP EUR TE BETALEN	-290.155,62	EUR	1,000	-290.155,62			-0,02
KBC GROUP IDR TE BETALEN	19.364.163.014,57	IDR	1,000	-1.524.005,24			-0,08
KBC GROUP MYR TE BETALEN	-137.281,00	MYR	1,000	-34.050,40			0,00
KBC GROUP TEGENPOST COLLATERAL EUR	-28.485.715,07	EUR	1,000	-28.485.715,07			-1,49
KBC GROUP THB TE BETALEN	-11.943.619,99	THB	1,000	-296.148,02			-0,02
KBC GROUP TWD TE BETALEN	-169.210.120,90	TWD	1,000	-4.419.749,79			-0,23
Totaal schulden				-35.049.824,14			-1,83
TOTAAL VORDERINGEN EN SCHULDEN				-21.885.232,76			-1,15
ANDERE							
Te ontvangen interesten		EUR		1.445.341,77			0,08
Verlopen interesten		EUR		177.933,43			0,01
Te betalen kosten		EUR		-2.501.121,04			-0,13
TOTAAL ANDERE				-877.845,84			-0,05
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA				1.911.957.495,96			100,00

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/06/2011	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2012
Argentinië	0,01	0,00	0,01	0,00
Australië	2,59	1,51	0,85	1,33
Oostenrijk	0,15	0,27	0,24	0,28
België	0,92	2,15	2,16	1,58
Bermuda	0,44	0,33	0,34	0,26
Brazilië	2,12	1,23	1,01	0,99
Canada	1,53	1,74	1,21	1,61
Zwitserland	2,67	2,37	1,82	1,93
Chili	0,08	0,01	0,13	0,17
China	1,73	1,83	1,66	1,89
Tsjechië	0,16	0,14	0,06	0,06
Kaaimaneilanden	0,21	0,18	0,30	0,31
Cyprus	0,03	0,06	0,02	0,00
Duitsland	4,96	8,11	11,88	10,53
Denemarken	0,76	0,43	0,46	0,60
Egypte	0,00	0,01	0,00	0,00
Spanje	1,14	2,92	3,30	3,24
Finland	0,60	0,85	0,41	0,60
Frankrijk	4,00	8,89	10,27	9,62
V.K.	9,33	6,90	5,62	5,27
Griekenland	0,19	0,08	0,06	0,07
Hong Kong	1,56	1,34	1,31	1,22
Hongarije	0,08	0,03	0,01	0,01
Indië	1,07	0,87	0,76	0,63
Indonesië	0,30	0,34	0,44	0,30
Ierland	7,06	5,48	8,36	6,66
Israël	0,12	0,10	0,04	0,02
Italië	1,31	2,27	2,89	2,20
Jersey Kanaaleilanden	0,10	0,20	0,13	0,20
Japan	5,26	3,55	2,88	3,79
Zuid-Korea	2,09	2,19	2,19	2,00
Luxemburg	0,18	0,46	0,41	0,36
Mexico	0,76	0,43	0,42	0,45
Maleisië	0,56	0,52	0,53	0,38
Nederland	1,51	2,99	3,35	3,09
Noorwegen	0,60	0,42	0,43	0,42
Nieuw Zeeland	0,02	0,02	0,01	0,03
Peru	0,03	0,12	0,09	0,10
Filipijnen	0,07	0,12	0,19	0,16
Polen	0,29	0,22	0,11	0,14
Portugal	0,10	0,29	0,09	0,09
Roemenië	0,01	0,01	0,00	0,00
Rusland	1,53	1,32	0,47	0,49
Singapore	0,54	0,31	0,21	0,26
Zweden	1,27	0,79	0,73	1,10
Thailand	0,19	0,20	0,35	0,34
Turkije	0,39	0,25	0,31	0,26
Taiwan	1,61	1,61	1,77	1,59
V.S.A.	36,98	32,85	29,07	32,71
Guernsey Kanaaleilanden	0,01	0,00	0,00	0,00
Zuid-Afrika	0,76	0,68	0,61	0,66

Zaire	0,02	0,01	0,03	0,00
Totaal	100,00	100,00	100,00	100,00

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/06/2011	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2012
Cyclische Sectoren	27,91	24,46	23,36	22,59
Consumenten(Cyclisch)	9,51	10,00	11,26	9,90
Consumenten(Niet cyclisch)	8,85	11,34	11,62	11,05
Farma	7,71	8,24	8,12	9,11
Financiële sectoren	26,18	24,43	26,04	26,89
Technologie	10,51	10,54	11,06	12,19
Telecommunicatie	5,31	6,27	3,92	4,10
Nutsbedrijven	2,54	3,42	3,38	2,90
Vastgoed	1,43	1,21	1,07	1,29
Overheid	0,03	0,06	0,01	0,00
Beleggingsfondsen	0,00	0,00	0,02	0,00
Diversen	0,02	0,03	0,14	-0,02
Totaal	100,00	100,00	100,00	100,00

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

	30/06/2011	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2012
AUD	2,59	1,48	0,82	1,30
BRL	2,05	1,19	0,98	0,99
CAD	3,01	4,01	3,51	3,30
CHF	2,68	2,40	1,85	1,92
CNY	0,17	0,17	0,04	0,04
CZK	0,18	0,15	0,07	0,06
DKK	0,76	0,43	0,45	0,58
EUR	16,51	31,34	38,81	35,55
GBP	9,81	7,37	6,44	5,94
HKD	4,01	3,68	3,89	3,87
HUF	0,08	0,03	0,01	0,01
IDR	0,43	0,43	0,46	0,23
ILS	0,00	0,00	0,01	0,01
INR	0,97	0,75	0,72	0,61
JPY	5,93	4,29	3,41	4,10
KRW	2,08	2,16	2,17	1,94
MXN	0,52	0,28	0,38	0,38
MYR	0,56	0,51	0,53	0,42
NOK	0,65	0,41	0,41	0,43
NZD	0,02	0,03	0,01	0,03
PEN	0,01	0,00	0,00	0,00
PHP	0,07	0,12	0,18	0,15
PLN	0,29	0,22	0,11	0,14
RON	0,01	0,01	0,00	0,00
SEK	1,25	0,78	0,71	1,03
SGD	0,50	0,29	0,19	0,24
THB	0,20	0,21	0,35	0,33
TRY	0,38	0,25	0,31	0,25
TWD	1,85	1,55	1,74	1,28
USD	41,66	34,78	30,80	34,23
ZAR	0,77	0,68	0,64	0,64

Totaal	100,00	100,00	100,00	100,00
---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

2.4.2 WIJZIGING IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA VAN HET COMPARTIMENT PRIVILEGED PORTFOLIO FUND PRIVILEGED PORTFOLIO EQUITY (IN DE VALUTA VAN HET COMPARTIMENT)

	1^{ste} halfjaar	2^{de} halfjaar	Jaar
Aankopen	1.871.532.660,89	1.726.004.663,46	3.597.537.324,36
Verkopen	1.134.712.924,34	1.430.562.758,81	2.565.275.683,14
Totaal 1	3.006.245.585,23	3.156.567.422,27	6.162.813.007,50
Inschrijvingen	1.409.340.153,54	1.377.334.873,61	2.786.675.027,15
Terugbetalingen	665.902.923,94	1.052.617.101,52	1.718.520.025,46
Totaal 2	2.075.243.077,48	2.429.951.975,13	4.505.195.052,61
Gemiddelde van de totale activa	1.476.959.102,30	1.881.210.302,92	1.679.084.702,61
Omloopsnelheid	63,04 %	38,62 %	98,72 %

	1^{ste} halfjaar	2^{de} halfjaar	Jaar
Aankopen	1.871.532.660,89	1.726.004.663,46	3.597.537.324,36
Verkopen	1.134.712.924,34	1.430.562.758,81	2.565.275.683,14
Totaal 1	3.006.245.585,23	3.156.567.422,27	6.162.813.007,50
Inschrijvingen	1.409.340.153,54	1.377.334.873,61	2.786.675.027,15
Terugbetalingen	665.902.923,94	1.052.617.101,52	1.718.520.025,46
Totaal 2	2.075.243.077,48	2.429.951.975,13	4.505.195.052,61
Gemiddelde van de totale gecorrigeerde activa	1.424.291.692,55	1.703.790.295,07	1.541.697.704,49
Gecorrigeerde Omloopsnelheid	65,37 %	42,65 %	107,52 %

De tabel hierboven toont het kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief aan het begin en het einde van de periode.

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.

Een actief beheer van het vermogen kan resulteren in hoge omloopsnelheidspercentages (maandelijks percentage > 50%).

De gedetailleerde lijst van de transacties kan gratis worden ingekeken op de zetel van de Bevek of het Fonds, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

2.4.3 BEDRAG VAN DE VERPLICHTINGEN INZAKE FINANCIËLE DERIVATENPOSITIES

In effecten	Valuta	In valuta	In valuta van het compartiment	Lot-size	Verrichtingsdatum
KBC COLLATERAL EUR	EUR	28.485.715,07	28.485.715,07	n.v.t	31.12.2012
KBCCLEAR DEKKING CHF	CHF	51.256,00	42.472,65	n.v.t	31.12.2012
KBCCLEAR DEKKING EUR	EUR	5.223.834,00	5.223.834,00	n.v.t	31.12.2012
KBCCLEAR DEKKING HKD	HKD	7.917.750,00	774.829,48	n.v.t	31.12.2012
KBCCLEAR DEKKING USD	USD	3.858.806,42	2.926.885,94	n.v.t	31.12.2012
TSEINDEX 13/03/2013	CAD	15.081.680,00	11.489.053,10	200,00	14.12.2012
KBC AK-VK CAD-EUR 130118-121012 1.26392	CAD	13.970.000,00	10.642.187,86	n.v.t	12.10.2012
KBC AK-VK CAD-EUR 130118-121023 1.294491	CAD	1.060.000,00	807.496,00	n.v.t	23.10.2012
NESTLE 13/03/2013	CHF	512.571,18	424.735,81	100,00	20.12.2012
EUROSTOX 13/03/2013	EUR	67.179.350,00	67.179.350,00	10,00	20.12.2012
DJSTOXX 13/03/2013	EUR	2.446.080,00	2.446.080,00	10,00	24.12.2012
FTSE 13/03/2013	GBP	12.982.560,00	16.006.115,15	10,00	18.12.2012
KBC AK-VK GBP-EUR 130118-121012 0.8051	GBP	12.260.000,00	15.115.275,55	n.v.t	12.10.2012
KBC AK-VK GBP-EUR 130118-121023 0.813964	GBP	720.000,00	887.683,39	n.v.t	23.10.2012
HSINDEX 13/01/2013	HKD	130.375.499,97	12.758.521,14	50,00	21.12.2012
KBC AK-VK HKD-EUR 130118-121012 9.9997	HKD	117.100.000,00	11.459.383,29	n.v.t	12.10.2012
KBC AK-VK HKD-EUR 130118-121023 10.10529	HKD	6.850.000,00	670.339,67	n.v.t	23.10.2012
TOPIX 13/03/2013	JPY	1.042.415.000,00	9.143.991,23	10.000,00	21.12.2012
KBC AK-VK JPY-EUR 130118-121012 100.9611	JPY	784.000.000,00	6.877.192,98	n.v.t	12.10.2012
KBC AK-VK JPY-EUR 130118-121023 103.3912	JPY	60.100.000,00	527.192,98	n.v.t	23.10.2012
STPOORS 13/03/2013	USD	66.744.700,00	50.625.530,95	250,00	20.12.2012
KBC AK-VK USD-EUR 130118-	USD	48.790.000,00	37.006.978,16	n.v.t	12.10.2012

121012 1.290418					
KBC AK-VK USD-EUR 130118-121023 1.303933	USD	3.160.000,00	2.396.844,66	n.v.t	23.10.2012

2.4.4 EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Classic Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2010 - 12	22.892.354,00	109.763,00	27.728.065,90	532.628,00	15.314.826,00	50.521,00	15.365.347,00
2011 - 12	8.137.090,00	221,00	23.451.916,00	28.818,00	0,00	21.924,00	21.924,00
2012 - 12	0,00	0,00	0,00	5.094,00	0,00	16.830,00	16.830,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICB (in de valuta van de klasse)			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2010 - 12	2.772.120.582,87	12.056.014,61	3.305.528.026,59	58.703.693,01
2011 - 12	1.045.069.024,29	27.163,15	2.868.558.899,49	3.421.051,88
2012 - 12	0,00	0,00	0,00	624.502,25

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in de valuta van de klasse)		
	Van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2010 - 12	2.054.591.698,37	133,76	121,67
2011 - 12	2.471.751,12	n.v.t.	112,74
2012 - 12	2.155.280,20	n.v.t.	128,06

Institutional B Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2011 - 12	5.783.798,00		81.388,00		5.702.410,00		5.702.410,00
2012 - 12	20.678.886,00		12.947.700,00		13.433.596,00		13.433.596,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICB (in de valuta van de klasse)			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2011 - 12	700.544.026,23		9.881.508,06	
2012 - 12	2.802.916.369,69		1.735.380.841,55	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in de valuta van de klasse)		
	Van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2011 - 12	707.572.485,36	124,08	
2012 - 12	1.909.802.215,65	142,17	

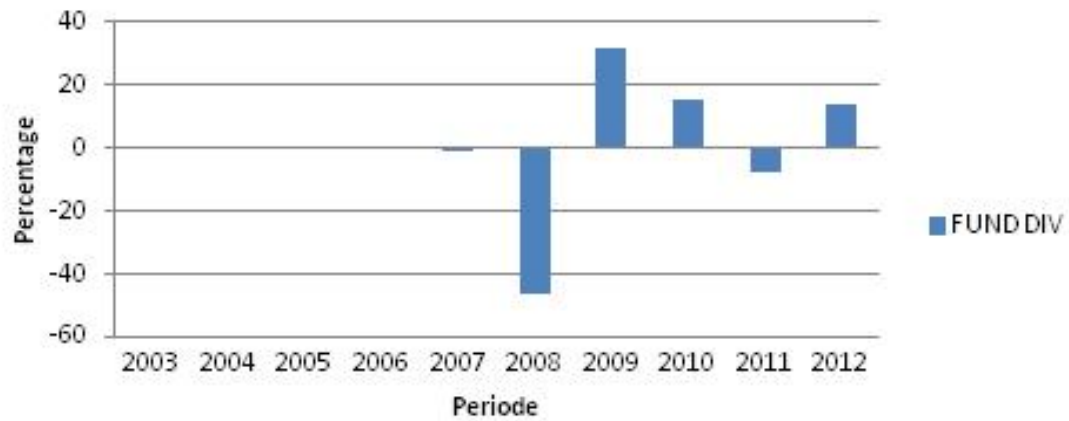
2.4.5 RENDEMENTSCIJFERS

Classic Shares

BE0175330514

Privileged Portfolio Fund - Privileged Portfolio Equity - DIV:

Jaarlijkse performance op 31/12/2012 (in EUR)



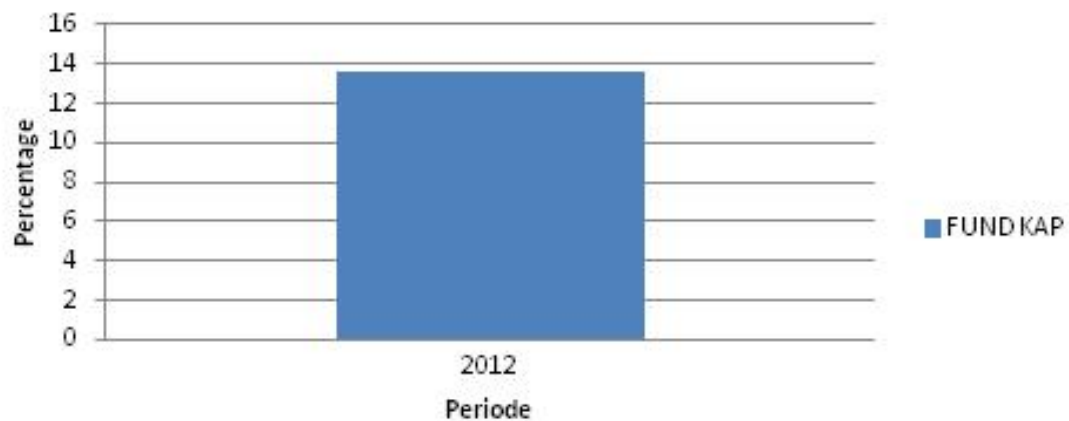
Kap Div	ISIN code	Munt	1 Jaar		3 Jaar*		5 Jaar*		10 Jaar*		Sinds start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Startdatum	Aandelen klassen
DIV	BE0175330514	EUR	13.56%		6.66%		-2.98%		0.0243		18/10/2000	-4.59%

Institutional B Shares

BE6228921662

Privileged Portfolio Fund - Privileged Portfolio Equity - KAP:

Jaarlijkse performance op 31/12/2012 (in EUR)



Kap Div	ISIN code	Munt	1 Jaar		3 Jaar*		5 Jaar*		10 Jaar*		Sinds start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Startdatum	Aandelen klassen
KAP	BE6228921662	EUR	13.60%								25/11/2011	21.89%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis.
Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Classic Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren.
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het dividend geometrisch verrekend in het rendement.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:

Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365.25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

Distributie deelbewijzen (DIV)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365.25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

met C een factor die wordt bepaald door alle N dividenden tussen de berekeningsdatum D en referentiedatum.

Voor dividend i op datum Di met waarde Wi geldt:

$$C_i = [W_i / \text{NIW}(D_i)] + 1$$

$i = 1 \dots N$

waaruit $C = C_0 * \dots * C_N$.

- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
 - De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie- en distributie rechten van deelneming.

Institutional B Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren.
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:

Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365.25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
 - De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie rechten van deelneming.

Dividend op ex-dividenddatum 28/03/2013: 1,11 EUR netto (1,48 EUR bruto).

2.4.6 KOSTEN

Totale-kostenpercentage: *

Classic Shares Distributie: 1.312%
Classic Shares Kapitalisatie: Niet van toepassing
Institutional B Shares Kapitalisatie: 1.307%

* De volgende kosten zijn niet in de TKP opgenomen:

- transactiekosten
- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- eventuele soft commissions

SOFT COMMISSIONS

Niet van toepassing.

BESTAAN VAN FEE SHARING AGREEMENTS EN REBATES:

De beheervenootschap kan haar vergoeding delen met de Distributeur, institutionele en/of professionele partijen. In principe gaat het om 35% tot 60% indien de distributeur een entiteit is van KBC Groep NV en om 35% tot 70% indien de distributeur geen entiteit is van KBC Groep NV, doch in een beperkt aantal gevallen bedraagt de vergoeding van de distributeur minder dan 35%. De belegger zal, op verzoek, meer informatie kunnen bekomen inzake deze gevallen.

Indien de beheervenootschap de activa van de instelling voor collectieve belegging belegt in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging die niet worden beheerd door een entiteit van KBC Groep NV en de beheervenootschap ontvangt hiervoor een vergoeding, zal de beheervenootschap deze vergoeding betalen aan de instelling voor collectieve belegging.

Fee sharing heeft geen invloed op de hoogte van de beheercommissie die het compartiment betaalt aan de beheervenootschap. Deze beheercommissie is onderworpen aan de beperkingen bepaald in de statuten. Deze beperkingen kunnen enkel gewijzigd worden na goedkeuring van de algemene vergadering.

De beheervenootschap heeft een distributieovereenkomst afgesloten met de Distributeur om een ruimere verspreiding van de rechten van deelneming van het compartiment mogelijk te maken, door gebruik te maken van meerdere distributiekkanalen.

Het is in het belang van de deelnemers, van het compartiment en van de Distributeur dat een zo groot mogelijk aantal rechten van deelneming wordt verkocht, en dat de activa van het compartiment dus zo hoog mogelijk zijn. In dit opzicht is er dus geen sprake van tegenstrijdige belangen.

2.4.7 TOELICHTING BIJ DE FINANCIËLE STATEN EN ANDERE GEGEVENS

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: 1.13% per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheersprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in beleggingsinstellingen beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.

KBC Fund Management Limited ontvangt van de beheervenootschap een vergoeding van max. 1.13% berekend op het deel van de door haar beheerde portefeuille, zonder dat het totale beheerloon dat de beheervenootschap ontvangt zal worden overschreden.

De vergoeding voor administratief agent is betaalbaar op het einde van elk maand en is berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.

Vergoeding van de commissaris: 1700 EUR per jaar. Deze vergoeding is exclusief BTW en wordt na het verstrijken van het driejaarlijkse mandaat geïndexeerd.

Het bewaarloon is berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van het voorafgaande kalenderjaar, behalve op de activa die belegd zijn in beleggingsinstellingen beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. Het bewaarloon wordt betaald in het begin van het kalenderjaar.

Sociale, ethische en milieuaspecten :

Alle producenten van controversiële wapens, waarvan de voorbije vijf decennia bij internationale consensus is vastgesteld dat het gebruik ervan onevenredig veel menselijk leed veroorzaakt aan de burgerbevolking, zijn uitgesloten van opname. Het betreft de producenten van antipersoonsmijnen, clusterbommen en -munitie en wapens met verarmd uranium. Op deze wijze streeft het compartiment ernaar niet alleen een louter financiële realiteit weer te geven, maar ook een sociale realiteit van de sector of regio.

Uitoefenen van stemrechten:

Indien nodig, relevant en in het belang van de aandeelhouders zal de beheervenootschap de stemrechten uitoefenen die verbonden zijn aan de aandelen in de portefeuille van de Bevek.

De beheervenootschap hanteert de volgende criteria bij het bepalen van haar houding m.b.t. de agendapunten die ter stemming worden voorgelegd:

- De waarde voor de aandeelhouders mag niet negatief beïnvloed worden.
- De regels inzake corporate governance, inzonderheid deze met betrekking tot de rechten van de minderheidsaandeelhouders, moeten gerespecteerd worden.
- Er moet aan de minimumnormen inzake duurzaam en maatschappelijk ondernemen voldaan worden.

De lijst van ondernemingen waarvoor het stemrecht werd uitgeoefend, is verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

Financiële derivaten op financiële indexen

De volgende financiële indexen werden gebruikt als onderliggend van financiële derivaten:

De **TOPIX Index**, (Tokyo Stock Price Index) is een kapitalisatiegewogen index van alle aandelen genoteerd op de 'First Section' van de Tokyo Stock Exchange. De index was ontwikkeld met een startwaarde van 100 op 4 januari, 1968.

Tokyo Stock Exchange bezit alle eigendomsrechten met betrekking tot de index. Op geen enkele wijze onderschrijft Tokyo Stock Exchange, stelt Tokyo Stock Exchange zich borg voor of verleent Tokyo Stock Exchange medewerking aan de uitgifte en het aanbod van de aandelen van deze instelling voor collectieve belegging. Tokyo Stock Exchange aanvaardt geen aansprakelijkheid voor de uitgifte en het aanbod van de aandelen van deze instelling voor collectieve belegging.

De **Euro Stoxx 50-index** is een in principe niet-dividendbeschermd gewogen aandelenindex die door Stoxx Limited wordt berekend. De Euro Stoxx 50-index is hoofdzakelijk bedoeld om een continue indicator van de markttendens op de Europese beurzen te verstrekken. Deze index heeft een startwaarde van 1000, op basis van de onderliggende koersen waargenomen op 31 december 1991.

De Euro Stoxx 50-index wordt enkel samengesteld met aandelen afkomstig uit landen die deelnemen aan de Economische en Monetaire Unie, met de uitzondering van Luxemburg. Op 10 april 1998, komen de volgende beurzen in aanmerking: Oostenrijk (Wenen), België (Brussel), Finland (Helsinki), Frankrijk (Parijs), Duitsland (Frankfurt), Italië (Milaan), Ierland (Dublin), Nederland (Amsterdam), Portugal (Lissabon) en Spanje (Madrid).

De index bestaat uit de 50 grootste Europese aandelen in termen van vrij verhandelbare aandelen. Zij worden dan ook op basis van dit criterium gewogen.

Stoxx Limited bezit alle eigendomsrechten met betrekking tot de index. Op geen enkele wijze onderschrijft Stoxx Limited, stelt Stoxx Limited zich borg voor of verleent Stoxx Limited medewerking aan de uitgifte en het aanbod van de aandelen van deze instelling voor collectieve belegging. Stoxx Limited aanvaardt geen aansprakelijkheid voor de uitgifte en het aanbod van de aandelen van deze instelling voor collectieve belegging.

De Euro Stoxx 50-index wordt dagelijks gepubliceerd in De Tijd, L'Echo, The Financial Times en The Wall Street Journal Europe.

De **Financial Times Stock Exchange 100-index** is een in principe niet-dividendbeschermd gewogen aandelenindex die door FTSE group wordt berekend. Deze index heeft een startwaarde van 1000, op basis van de onderliggende koersen waargenomen op 3 januari 1984.

De berekening van de Financial Times Stock Exchange 100-index is gebaseerd op de marktwaarde van de aandelen van de 100 grootste ondernemingen (in termen van beurskapitalisatie) welke noteren op de Londense Beurs. Indien nodig wordt zijn samenstelling trimestrieel aangepast in functie van de veranderingen in beurskapitalisaties.

FTSE group bezit alle eigendomsrechten met betrekking tot de index. Op geen enkele wijze onderschrijft FTSE group, stelt FTSE group zich borg voor of verleent FTSE group medewerking aan de uitgifte en het aanbod van de aandelen van deze instelling voor collectieve belegging. FTSE group aanvaardt geen aansprakelijkheid voor de uitgifte en het aanbod van de aandelen van deze instelling voor collectieve belegging.

De Financial Times Stock Exchange 100-index wordt dagelijks gepubliceerd in De Tijd, L'Echo, The Financial Times en The Wall Street Journal Europe.

De **Hang Seng Index** is een kapitalisatiegewogen index die de prestaties volgt van aandelen die noteren op de Stock Exchange of Hong Kong. De index is ontwikkeld met een startwaarde van 100 op 31 juli 1964. De koers van deze index wordt dagelijks gepubliceerd in De Tijd, L'Echo, The Financial Times en The Wall Street Journal Europe.

Hang Seng bezit alle eigendomsrechten met betrekking tot de index. Op geen enkele wijze onderschrijft Hang Seng, stelt Hang Seng zich borg voor of verleent Hang Seng medewerking aan

de uitgifte en het aanbod van de aandelen van deze instelling voor collectieve belegging. Hang Seng aanvaardt geen aansprakelijkheid voor de uitgifte en het aanbod van de aandelen van deze instelling voor collectieve belegging

De **S&P 500-index** is een niet-dividendbeschermde aandelenindex die door Standard & Poor's wordt berekend en die bestaat uit 500 verschillende aandelen. De S&P 500-index is hoofdzakelijk bedoeld om een continue indicator van de marktrends van de beurs in de Verenigde Staten te verstrekken. De berekening van de S&P 500-index is gebaseerd op de marktwaarde van de aandelen van 500 ondernemingen op een bepaald ogenblik in vergelijking met de marktwaarde van de aandelen van 500 gelijkaardige ondernemingen tijdens de basisperiode 1941 tot 1943.

Standard & Poor's bezit alle eigendomsrechten met betrekking tot de index. Op geen enkele wijze onderschrijft Standard & Poor's, stelt Standard & Poor's zich borg voor of verleent Standard & Poor's medewerking aan de uitgifte en het aanbod van de aandelen van deze instelling voor collectieve belegging. Standard & Poor's aanvaardt geen aansprakelijkheid voor de uitgifte en het aanbod van de aandelen van deze instelling voor collectieve belegging.

De koers van deze index wordt dagelijks gepubliceerd in De Tijd, L'Echo, The Financial Times en The Wall Street Journal Europe.

De **STOXX 50 (Prijs) Index** is een kapitaalgewogen index van 50 Europese steraandelen. Bij de indexberekening wordt rekening gehouden met de free float. De index werd ontwikkeld met een basiswaarde van 1000 punten op 31 december 1991. Deze index gebruikt op de beurs geplaatste aandelen. Zie FEU US Equity <GO> voor een verhandelbaar equivalent.

De **S&P/Toronto Stock Exchange 60** is een kapitaalgewogen index. Hij bestaat uit 60 van de grootste en meest liquide (veel verhandelde) aandelen die genoteerd zijn op de beurs van Toronto (TSX). Meestal gaat het om binnenlandse of multinationale sectorleiders.

De waarde en indien beschikbaar voor verspreiding de samenstelling van bovenstaande financiële indexen zijn beschikbaar bij de kantoren die de financiële dienst verzekeren.

Effect	Maximale beheerloon
Horizon-Access Fund China-Institutional B Shares	1,60
Horizon-Access India Fund-Institutional B Shares	1,60
KBC Equity Fund-Central Europe-Classic Shares	1,60
KBC Equity Fund-Satellites-Classic Shares	1,50
Privileged Portfolio Fund-Privileged Portfolio Equity-Institutional B Shares	1,13
Privileged Portfolio Fund-Privileged Portfolio Equity-Classic Shares	1,13

Effectenleningen

Overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 7 maart 2006 met betrekking tot effectenleningen, heeft de instelling voor collectieve belegging effectenleningen afgesloten met een Principaal, aan wie de eigendom van de uitgeleende effecten werd overgedragen, zonder dat deze eigendomsoverdracht boekhoudkundig werd uitgedrukt.

Voor de periode van 01/01/2012 tot 31/12/2012 bedraagt de vergoeding voor uitgeleende effecten 925.883,49 EUR. KBC Asset Management NV ontvangt 50% van de ontvangen netto vergoeding voor uitgeleende effecten.

De gedetailleerde lijst van de uitgevoerde transacties met betrekking tot effectenleningen, is verkrijgbaar op de zetel van de instelling voor collectieve belegging, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

Overzicht van de uitgeleende effecten per 31/12/2012

Naam	Munt	Aantal	Koers	Waarde in munt portefeuille
AGILE PROPERTY HOLDINGS LTD	HKD	56.001	10,900	59.734,69
ALL NIPPON AIRWAYS CO LTD	JPY	35.999	181,000	57.156,31
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD -H-	HKD	169.999	3,550	59.058,05
ANGANG STEEL COMPANY LTD 'H'	HKD	73.999	5,680	41.131,88
ARC ENERGY CORP	CAD	980	24,440	18.245,75
ASCENDAS REAL ESTATE INV. TRST	SGD	35.000	2,370	51.505,74
ASM PACIFIC TECHNOLOGY	HKD	600	94,300	5.536,91
BANK OF COMMUNICATIONS CO -H-	HKD	171.099	5,840	97.783,30
BANK OF EAST ASIA	HKD	17.079	29,650	49.555,46
BANK PEKAO SA	PLN	1.597	167,500	65.558,29
BELLE INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	HKD	127.999	16,820	210.686,60
BYD CO LTD -H-	HKD	16.999	23,250	38.676,81
CAN IMP BK COMMERCE	CAD	16.639	79,970	1.013.651,89
CAPITALAND LIMITED	SGD	166.999	3,700	383.667,37
CAPITAMALL TRUST	SGD	36.000	2,130	47.612,54
CHINA BLUE CHEMICAL LTD -H-	HKD	22.000	5,200	11.195,16
CHINA CITIC BANK 'H'	HKD	184.398	4,600	83.007,70
CHINA COMMUNICATIONS & CONSTRUCTION	HKD	709.070	7,480	519.033,11
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD -H-	HKD	83.397	17,100	139.556,76
CHINA NATL. BUILDING MATERIAL -H-	HKD	276.085	11,340	306.379,86
CHINA OVERS LAND INV	HKD	48.430	23,100	109.478,99
CHINA RAILWAY CONSTRUCTIO-H-	HKD	475.999	8,810	410.380,11
CHINA RAILWAY GROUP LTD -H-	HKD	14.000	4,530	6.206,27
CHINA UNICOM HONG KONG LTD	HKD	255.999	12,420	311.146,00
CLP HOLDINGS	HKD	42.241	64,850	268.070,19
COSCO PACIFIC	HKD	81.999	11,040	88.589,44
CRESCENT POINT ENERGY CORP	CAD	1.000	37,620	28.658,49
DBS GROUP HOLDINGS	SGD	57.000	14,840	525.228,19
DISCO CORP	JPY	3.500	4475,000	137.390,35
DONGFANG ELECTRICAL MACHINERY -H-	HKD	43.999	15,640	67.341,67
EBARA CORP	JPY	365.999	360,000	1.155.786,32
GEDEON RICHTER	HUF	475	36210,000	59.061,02
GENTING SINGAPORE PLC	SGD	84.999	1,385	73.097,56
GREAT WALL MOTOR CO LTD -H-	HKD	213.499	24,450	510.833,13
GREE INC	JPY	4.299	1338,000	50.456,68
GUANGDONG INVESTMENT	HKD	837.999	6,090	499.419,10
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP -H-	HKD	310	6,870	208,41
H&R REAL ESTATE INVESTMENT	CAD	6.540	24,100	120.068,56
HANG LUNG PROPERTIES	HKD	84.999	30,800	256.193,96
HANG SENG BANK LTD	HKD	38.399	118,700	446.041,21
HENDERSON GROUP PLC	GBP	30.000	1,323	48.933,55
HENDERSON LAND DEV	HKD	25.617	54,700	137.126,04
HONG KONG CHINA GAS	HKD	125.582	21,150	259.921,45
HUSKY ENERGY INC	CAD	9.770	29,400	218.814,66
HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST	USD	85.000	0,790	50.932,95
IBERDROLA SA	EUR	681.570	4,195	2.859.186,15
IGM FINANCIAL INC	CAD	28.000	41,600	887.331,45
JIANGSU EXPRESSWAY CO LTD -H-	HKD	620.000	7,990	484.777,91
KEPPEL CORP LTD	SGD	799	11,000	5.457,31
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	4.249	190,000	197.855,55
KINGBOARD CHEMICALS HOLDINGS	HKD	42.499	27,500	114.370,96
KUMBA IRON ORE LTD	ZAR	29.201	568,880	1.485.085,10

LEIGHTON HOLDINGS LTD	AUD	1.899	17,880	26.737,63
LI & FUNG LTD	HKD	82.967	13,680	111.069,76
LINK REIT	HKD	36.850	38,700	139.557,38
LOBLAW COMPANIES LTD.	CAD	14.700	41,930	469.544,45
LONGFOR PROPERTIES CO LTD	HKD	18.499	15,180	27.480,48
LONMIN PLC	GBP	3.324	2,842	11.646,91
LUNDBERGS AB -B-	SEK	576	229,900	15.439,60
MAGYAR OLAJ-ES (BUD)	HUF	1.743	17755,000	106.266,62
METALLURGICAL CORP OF CHINA LTD -H-	HKD	109.999	1,510	16.254,37
METCASH LTD	AUD	10.834	3,320	28.324,18
NATIONAL BK CANADA	CAD	1.794	77,240	105.559,96
NEW WORLD DEVELOPMT	HKD	42.999	12,020	50.578,64
NIPPON PAPER GROUP INC	JPY	4.199	1193,000	43.942,17
NOKIA CORP -A-	EUR	53.479	2,926	156.479,55
NWS HOLDINGS LTD	HKD	68.999	13,100	88.454,20
ORIX CORP	JPY	6.900	9690,000	586.500,00
OZ MINERALS LTD	AUD	1.631	6,700	8.605,17
PCCW LTD	HKD	255.999	3,400	85.176,84
POLSKI KONCERN NAFTO	PLN	10.335	49,500	125.378,65
POWER FINANCIAL CORP	CAD	20.800	27,240	431.623,37
POWSZECHNA KASA OSZC	PLN	98.795	36,900	893.447,91
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	PLN	8.198	437,000	878.005,54
QBE INSURANCE GROUP LTD	AUD	32.556	10,900	279.439,64
RAIFFEISEN BANK INTL	EUR	5.000	31,455	157.275,00
REDEFINE PROPERTIES LTD	ZAR	77.454	9,400	65.088,56
RESEARCH IN MOTION LIMITED	CAD	2.000	11,800	17.978,21
RICOH	JPY	34.999	907,000	278.456,96
SAPUTO INC	CAD	4.100	50,310	157.134,91
SHANDONG WEIGAO GP MEDICAL -H-	HKD	143.999	7,710	108.647,12
SHANGHAI ELECTRIC GROUP COM L-H	HKD	136.000	3,310	44.052,57
SHANGRI-LA ASIA	HKD	72.499	15,440	109.542,76
SHAW COMMUNICATIONS INC -B-	CAD	23.620	22,840	410.970,37
SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD	HKD	62.999	14,620	90.133,32
SINGAPORE PRESS HOLD	SGD	5.000	4,030	12.511,64
SINOPHARM GROUP CO -H-	HKD	50.399	24,250	119.601,88
SOFTBANK CORP	JPY	30.000	3140,000	826.315,79
SONY	JPY	25.000	958,000	210.087,72
SULZER AG OP NAAM	CHF	444	144,100	53.016,57
SUN HUNG KAI PROPS	HKD	83.168	116,200	945.729,07
SWIRE PROPERTIES LTD	HKD	14.649	25,850	37.057,22
UNITED OVERSEAS BANK -LOCAL-	SGD	84.000	19,810	1.033.244,33
WESTFIELD RETAIL TRUST	AUD	71.608	3,020	170.293,85
WHARF HOLDINGS LTD	HKD	40.999	60,600	243.136,54
WILMAR INTERNATIONAL LTD	SGD	73.000	3,340	151.393,98
WUMART STORES INC -H-	HKD	23.999	16,680	39.173,61
WYNN MACAU LTD	HKD	29.999	20,950	61.502,84
YUE YUEN INDUSTRIAL HLDG	HKD	20.999	25,900	53.223,41
ZHEJIANG EXPRSSWAY CO LTD -H-	HKD	264.900	6,100	158.130,68
ZHUZHOU CSR TIMES ELECTRIC - H	HKD	36.999	28,700	103.914,52
ZIJIN MINING GROUP CO -H-	HKD	840.999	3,050	251.015,00
ZTE CORP -H-	HKD	6.599	13,060	8.433,85
Totaal				25.734.758,21

Detail van de ontvangen collateral voor uitgeleende effecten

Benaming	Munt	Nominaal	Munt fonds	Waarde in munt fonds
FLEMISH COMMUNITY - 09/14 3.75% 31/03	EUR	2.850.000	EUR	3.049.531,35
GERMANY 12/13 0,00% 28/08	EUR	2.275.000	EUR	2.275.182,00
GERMANY 12/22 1,50% 04/09	EUR	6.356.000	EUR	6.495.298,10
FRANCE 2003 2,25% 25/07/2020	EUR	1.972.000	EUR	2.869.364,52
FRANCE 2004 1,60% 25/07/2015	EUR	2.145.000	EUR	2.756.329,29
OAT FRANCE 2005 3 1/2% 25/04/15	EUR	6.557.000	EUR	7.228.908,90
OAT FRANCE 2006 3 1/4% 25/04/16	EUR	938.000	EUR	1.051.041,19
BTAN FRANCE 2008 4 1/2% 12/07/13	EUR	425.000	EUR	444.187,48
FRANCE - 08/14 3.00% 12/07	EUR	576.000	EUR	610.278,91
NEDERLAND 2005 4% 15/01/37	EUR	1.246.000	EUR	1.705.593,33
			Totaal	28.485.715,07

Voor de waardering van de ontvangen collateral op deze detaillijst werden indicatieve koersen gebruikt vanuit de afdeling Collateral Management van KBC Bank.

INHOUDSOPGAVE

2. Informatie over Privileged Portfolio Fund Privileged Portfolio Real Estate
 - 2.1. Beheerverslag
 - 2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs
 - 2.1.2. Beursnotering
 - 2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid
 - 2.1.4. Financieel portefeuillebeheer
 - 2.1.5. Distributeurs
 - 2.1.6. Index en benchmark
 - 2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid
 - 2.1.8. Toekomstig beleid
 - 2.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator (SRRI)
 - 2.2. Balans
 - 2.3. Resultatenrekening
 - 2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers
 - 2.4.1. Samenstelling van de activa
 - 2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa
 - 2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities
 - 2.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde
 - 2.4.5. Rendementscijfers
 - 2.4.6. Kosten
 - 2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

2 INFORMATIE OVER PRIVILEGED PORTFOLIO FUND PRIVILEGED PORTFOLIO REAL ESTATE

2.1 BEHEERVERSLAG

2.1.1 LANCERINGSDATUM EN INSCHRIJVINGSPRIJS

Classic Shares :

Lanceringsdatum: 20 december 2001

Initiële inschrijvingsprijs: 250 EUR

Uitdrukkingsmunt: EUR

Institutional B Shares :

Lanceringsdatum: 25 november 2011

Initiële inschrijvingsprijs: 280.87 EUR

Uitdrukkingsmunt: EUR

2.1.2 BEURSNOTERING

Niet van toepassing.

2.1.3 DOEL EN KRACHTLIJNEN VAN HET BELEGGINGSBELEID

DOEL VAN HET COMPARTIMENT :

Het voornaamste doel van het compartiment bestaat erin de aandeelhouders een zo hoog mogelijk rendement te bieden d.m.v. rechtstreekse of onrechtstreekse beleggingen in verhandelbare effecten. Dit komt tot uiting in een streven naar meerwaarden en inkomsten. Daartoe worden de activa, rechtstreeks of onrechtstreeks via financiële instrumenten met een gelijklopende evolutie, hoofdzakelijk belegd in vastgoedcertificaten, aandelen in vastgoedvennootschappen en ICB's die beleggen in vastgoed.

BELEGGINGSBELEID VAN HET COMPARTIMENT :

CATEGORIEËN VAN TOEGELATEN ACTIVA:

De beleggingen van het compartiment kunnen bestaan uit effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, deposito's, financiële derivaten, liquide middelen en alle andere instrumenten voorzover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het onder 2.1. vermelde doel.

Het compartiment zal maximaal 10% van zijn activa beleggen in rechten van deelneming in andere instellingen voor collectieve belegging.

GRENZEN VAN HET BELEGGINGSBELEID:

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd binnen de door de regelgeving gestelde grenzen.

Het compartiment mag ontleningen aangaan tot 10% van haar netto-activa, voor zover het gaat om kortlopende ontleningen met het doel tijdelijke liquiditeitsproblemen op te lossen.

TOEGELATEN DERIVATENTRANSACTIES:

Het gebruik van derivaten dient ter risicodekking dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen.

De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van het compartiment. **Bovendien kan met al dan niet genoteerde derivaten worden gewerkt om de doelstellingen te verwezenlijken:** het kan gaan om termijncontracten, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. **Dergelijke derivaten kunnen ook worden gebruikt om de activa te beschermen tegen wisselkoersschommelingen.** Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en de statuten, steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

BEPAALE STRATEGIE:

De portefeuille is internationaal gespreid. Bijkomend wordt belegd in andere met de vastgoedsector verbonden effecten.

RISICOCONCENTRATIE:

Vastgoed.

**DE EUROPESE SPAARRICHTLIJN EN DE BELASTING OP HET SCHULDVORDERINGENRENDEMENT
BEKOMEN NAAR AANLEIDING VAN DE INKOOP VAN EIGEN RECHTEN VAN DEELNEMING OF INGEVAL
VAN GEHELE OF GEDEELTELIJKE VERDELING VAN HET EIGEN VERMOGEN.**

De fiscale informatie in de hiernavolgende paragrafen is van algemene aard en heeft niet de bedoeling in te gaan op alle aspecten van een belegging in een ICBE. In bijzondere gevallen kunnen zelfs andere regels van toepassing zijn. Bovendien kan de fiscale wetgeving én de interpretatie ervan wijzigen. Beleggers die meer informatie wensen over de fiscale gevolgen - zowel in België als in het buitenland - van de verwerving, het aanhouden en de overdracht van de rechten van deelneming, dienen advies in te winnen bij hun gebruikelijke financiële en fiscale adviseurs.

Deze ICBE belegt maximaal 15% van haar vermogen rechtstreeks of onrechtstreeks in schuldvorderingen zoals bedoeld in de Europese Spaarrichtlijn.

A. Europese Spaarrichtlijn (Richtlijn 2003/48/EG)

De Europese Spaarrichtlijn werd in België geïmplementeerd door:

- de Wet van 17 mei 2004 *tot omzetting in het Belgisch recht van de Richtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 van de Raad van de Europese Unie betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling en tot wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 inzake de roerende voorheffing*;
- het Koninklijk besluit van 27 september 2009 *tot uitvoering van artikel 338bis § 2, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992*;
- het Koninklijk besluit van 27 september 2009 *betreffende de inwerkingtreding van artikel 338bis, § 2, eerste tot derde lid van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992*.

Aangezien deze ICBE maximaal 15% van haar vermogen rechtstreeks of onrechtstreeks belegt in schuldvorderingen zoals bedoeld in de Europese Spaarrichtlijn, vallen de inkomsten van deze ICBE niet onder het toepassingsgebied van deze richtlijn.

B. Belasting op het schuldvorderingenrendement verkregen naar aanleiding van de inkoop van eigen rechten van deelneming of ingeval van gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen (artikel 19bis WIB 92).

De inkomsten van deze ICBE zijn niet onderworpen aan de belasting op het schuldvorderingenrendement als bedoeld in artikel 19bis WIB 92.

2.1.4 FINANCIËEL PORTEFEUILLEBEHEER

Er is geen delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille.

2.1.5 DISTRIBUTEURS

KBC Asset Management S.A., 5, Place de la Gare, L-1616 Luxembourg.

2.1.6 INDEX EN BENCHMARK

Zie 'Beleggingsbeleid van het compartiment'.

2.1.7 TIJDENS HET BOEKJAAR GEVOERD BELEID

In de voorbije verslagperiode bleven de twijfels over de duurzaamheid van het economische herstel het beleggingsklimaat domineren. In Europa woekerde de schuldencrisis voort. Al vijf eurolanden deden een beroep op de Europese noodfondsen. Griekenland bereikte tot twee maal toe in een jaar een akkoord met zijn schuldeisers uit de private sector over een herschikking van zijn obligatieschuld in hun handen. Spanje kwam in het vizier. Mario Draghi, de voorzitter van de Europese Centrale Bank, wist echter de markt ervan te overtuigen dat het voortbestaan van de euro niet in het gedrang komt. Gelukkig bood de hoogconjunctuur in Azië nog wat tegenwicht.

Vanaf 2010 werden in de VS trouwens meer banen gecreëerd dan geschrapt, maar het tempo van de werkgelegenheids groei bleef aan de lage kant. Ook de lonen stegen nauwelijks. De koopkracht van de gezinnen nam daardoor maar in beperkte mate toe en bood weinig steun voor de economische groei, die dan ook erg matig bleef (+2,1% op jaarbasis in de eerste drie kwartalen van 2012).

In de EMU kromp het reële bbp met 0,3% op jaarbasis. Het saneringsprogramma en de kredietrestricties duwden Zuid-Europa in een diepe recessie. Duitsland vervulde minder dan in het recente verleden zijn traditionele rol van locomotief van de Europese conjunctuur. De groeiende divergentie binnen Europa vertaalde zich vooral in een verdere daling van de werkloosheidsgraad in Duitsland en een alarmerend snelle stijging van de werkloosheid in landen als Griekenland, Spanje en Portugal. België sloot veeleer aan bij de sterke kern van de eurozone dan bij de zwakke periferie.

Ook de zwakke groei in de Oude Wereld bleef niet zonder gevolgen voor de uitvoerprestaties van de groeilanden. In de voorbije jaren is evenwel het belang van de binnenlandse vraag (een sterk groeiende middenklasse met een hoge consumptiequote) en de interregionale handel binnen Azië aanhoudend toegenomen. In vergelijking met het verleden is de regio meer bestand tegen financiële crises. De overheidsfinanciën zijn gezond, de betalingsbalans is meestal in evenwicht (de Chinese vertoont zelfs een astronomisch overschot) en de binnenlandse spaarbuffer is hoog. Azië is voor zijn economische ontwikkeling niet langer afhankelijk van het vluchtige, buitenlandse kapitaal. Dankzij de bijdrage van de Nieuwe Wereld bleef de groei van het wereld-bbp in 2012 (geraamd op 2 à 2,5%) op peil.

2.1.8 TOEKOMSTIG BELEID

De Amerikaanse en Europese barometers die het vertrouwen onder de bedrijfsleiders meten, piekten in het voorjaar van 2011 op recordniveaus. In de loop van de voorbije achttien maanden zijn ze afgedalen. In de VS zijn ze in de schemerzone tussen recessie en expansie beland. In Europa staan ze onder het vriespunt.

We verwachten dat de groei in de VS positief, maar bescheiden zal blijven (zo'n 1,5 à 2% op jaarbasis in de komende kwartalen), omdat de banengroei mager blijft, de loonstijging nauwelijks de inflatie overstijgt en het begrotingsbeleid nu toch definitief (en allicht voor vele jaren) het saneringspad heeft ingeslagen. Het prille herstel van de huizenmarkt en van de bedrijfsinvesteringen kan zich doorzetten. In Europa zullen de begrotingsplannen, het verstrengde kredietbeleid van de banken en de grote onzekerheid bij consumenten en producenten op de groei blijven wegen. In de eerste jaarhelft kan nog sprake zijn van een krimp van het Europese bbp. Enig herstel wordt pas in de tweede jaarhelft verwacht. Deflatie- of depressiescenario's, die momenteel de stemming in de obligatiemarkten overheersen, zijn venwel niet gerechtvaardigd.

De economische groei zal in Europa in ieder geval ondermaats blijven. In Europa is er een grotere noodzaak aan budgettaire sanering dan in de VS, is de monetaire politiek minder agressief en de kredietpolitiek van de banken restrictiever. De eurocrisis heeft ertoe geleid dat de Europese banken een stugge houding hebben aangenomen in het verlenen van krediet. Daar staat wel tegenover dat de reële loonstijgingen, hoe beperkt die ook zijn, in Europa toch nog iets rianter uitvallen dan in de VS.

De wereld van vandaag is er in ieder geval een van twee snelheden. De klassieke, geïndustrialiseerde economieën (VS, Europa, Japan) blijven in een omgeving van laagconjunctuur, zonder onderliggende inflatiedruk, een aanhoudend lage rente en ontwrichte overheidsfinanciën. In de Nieuwe Wereld ziet dat beeld er helemaal anders uit. De sterke economische groei heeft in Azië soms al inflatoire spanningen veroorzaakt. Daardoor moet het monetaire beleid daar een veel voorzigtigere koers varen, soms afremmend (zoals in 2011), dan weer stimulerend (zoals nu). Het monetaire beleid in China en elders in Azië is dus erg alert en gericht op het vermijden van assetinflatie. Daartoe wordt niet alleen het rentewapen ingezet, er wordt ook actief ingegrepen in de kredietmarkt en in de wisselmarkt. Dat behoedzame beleid werpt zijn vruchten af. Zo is het stijgingstempo van de geldhoeveelheid in China al sterk teruggevallen tot het stijgingstempo van het nominale bbp. De inflatie is er gedaald van 6,5% in september 2011 tot 2,1% in november 2012. Het risico op oververhitting lijkt dus onder controle. In een periode waarin aan de top van de Chinese Communistische Partij een nieuw bestuur wordt geïnstalleerd, zal weinig aan het toeval worden overgelaten en de economische groei nauwelijks lager liggen dan in voorgaande jaren.

Een van de grote uitdagingen voor dit decennium is de verdere ontwikkeling van de consumptie in China en de rest van Azië. Dat kan een bijdrage leveren tot een meer evenwichtige economische wereldorde. Dat vermindert niet alleen de uitvoerafhankelijkheid van de regio. Minstens even belangrijk is de weerslag op de internationale kapitaalstromen. Meer consumptie in China betekent minder besparingen en meer invoer, ook uit de VS. Dat helpt het Westen uit zijn schuldproblemen te groeien.

2.1.9 SYNTHETISCHE RISICO- EN OPBRENGSTINDICATOR

Classic Shares: 7 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico).

Institutional B Shares: 7 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico).

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Overeenkomstig Verordening 583/2010 is een synthetische risico- en opbrengstindicator bepaald. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

2.2 BALANS

Balansschema	31/12/2012 (in de valuta van het compartiment)	31/12/2011 (in de valuta van het compartiment)
TOTAAL NETTO ACTIEF	2.377.275,38	68.019.606,75
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a) Obligaties		
a) Ontvangen collateral in obligaties	162.669,73	4.028.153,83
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a) Aandelen	2.298.300,85	67.823.648,42
Waarvan uitgeleende aandelen	151.278,37	4.279.787,78
b) ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		7.798,80
D. Andere effecten	10.474,10	155.439,68
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A. Vorderingen		
b) Fiscale tegoeden	5.099,00	11.183,57
B. Schulden		
a) Te betalen bedragen (-)		-64.272,78
c) Ontleningen (-)	-443,40	-213.015,98
d) Collateral (-)	-162.669,73	-4.028.153,83
V. Deposito's en liquide middelen		
A. Banktegoeden op zicht	62.570,23	82.764,28
VI. Overlopende rekeningen		
A. Over te dragen kosten		2.301,35
B. Verkregen opbrengsten	14.787,49	307.443,33
C. Toe te rekenen kosten (-)	-13.512,89	-93.683,92
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	2.377.275,38	68.019.606,75
A. Kapitaal	1.816.740,00	11.648.291,62
B. Deelneming in het resultaat	-7.282.094,65	-1.822.428,39
C. Overgedragen resultaat		67.319.136,96
D. Resultaat van het boekjaar	7.842.630,03	-9.125.393,44

Posten buiten-balanstelling

I Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A Collateral (+/-)		
I.A.A Effecten/geldmarktinstrumenten	162.669,73	4.028.153,83
IX Uitgeleende financiële instrumenten	151.278,37	4.279.787,78

2.3 RESULTATENREKENING

Resultatenrekening	31/12/2012 (in de valuta van het compartiment)	31/12/2011 (in de valuta van het compartiment)
I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a) Aandelen	8.595.029,55	-13.104.482,23
b) ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	-249,71	4.717,27
D. Andere effecten	31.276,79	-96.019,43
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b) Andere wisselposities en verrichtingen	-1.293.610,10	2.046.391,46
II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
A. Dividenden	677.045,70	2.768.737,48
B. Interesten		
a) Effecten en geldmarkt instrumenten	75.434,80	66.186,90
b) Deposito's en liquide middelen	1.836,13	4.294,24
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-4.645,39	-11.024,66
F. Andere opbrengsten van beleggingen	5.929,44	14.553,55
III. Andere opbrengsten		
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	179.847,80	39.410,23
B. Andere		239.652,40
IV. Exploitatiekosten		
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-148.483,73	-207.081,51
B. Financiële kosten (-)	-155,49	-10.397,03
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-56.709,92	-71.792,52
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a) Financieel beheer		
Classic Shares	-3.990,07	-635.683,13
Institutional B Shares	-178.306,66	-40.410,17
b) Administratief- en boekhoudkundig beheer	-21.745,48	-82.102,64
E. Administratiekosten (-)	-6,92	-10,27
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.660,40	-1.972,51
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		-20,52
H. Diensten en diverse goederen (-)	-1.201,54	-248,59
J. Taksen		
Classic Shares	-1.036,50	-36.796,32
Institutional B Shares	792,34	29.132,16
K. Andere kosten (-)	-12.760,61	-40.427,60
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		
Subtotaal II + III + IV vóór belasting op het resultaat	510.183,50	2.023.999,49
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening	7.842.630,03	-9.125.393,44
VII. Resultaat van het boekjaar	7.842.630,03	-9.125.393,44

Bestemming van de resultaten

	31/12/2012 (in de valuta van het compartiment)	31/12/2011 (in de valuta van het compartiment)
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	7.388.799,79	56.371.315,13
Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		67.319.136,96
Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	7.842.630,03	-9.125.393,44
Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-453.830,24	-1.822.428,39
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-7.388.328,69	
III. Over te dragen winst (over te dragen verlies)		56.368.715,03
IV. (Dividenduitkering)	-471,10	-2.600,10

2.4 SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA VAN PRIVILEGED PORTFOLIO FUND PRIVILEGED PORTFOLIO REAL ESTATE

Benaming	Hoeveelheid op 31/12/2012	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-actief
NETTOACTIVA							
EFFECTENPORTEFEUILLE							
Aandelen							
Aandelen genoteerd op beurs							
<u>Australië</u>							
COMMONWEALTH PROP OFFICE FUND -	9.012,00	AUD	1,020	7.238,55		0,31	0,30
DEXUS PROPERTY GROUP -	17.328,00	AUD	1,015	13.849,85		0,60	0,58
GOODMAN GROUP -	5.263,00	AUD	4,330	17.945,34		0,78	0,76
GPT GROUP -	6.104,00	AUD	3,680	17.688,57		0,77	0,74
INVESTA OFFICE FUND -	2.741,00	AUD	2,970	6.410,56		0,28	0,27
MIRVAC GROUP -	11.883,00	AUD	1,485	13.895,78		0,60	0,59
RETAIL PROPERTY TRUST -	7.374,00	AUD	1,915	11.119,94		0,48	0,47
STOCKLAND -	7.235,00	AUD	3,530	20.111,47		0,87	0,85
WESTFIELD GROUP -	7.285,00	AUD	10,560	60.579,26		2,62	2,55
WESTFIELD RETAIL TRUST -	10.089,00	AUD	3,020	23.993,05		1,04	1,01
<u>België</u>							
COFINIMMO -	13,00	EUR	89,600	1.164,80		0,05	0,05
INTERVEST -	74,00	EUR	20,120	1.488,88		0,06	0,06
WAREHOUSE DISTR. DE PAUW -	66,00	EUR	47,240	3.117,84		0,14	0,13
<u>Canada</u>							
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT -	461,00	CAD	15,640	5.492,53		0,24	0,23
BOARDWALK REAL ESTATE INVESTMENTS -	173,00	CAD	64,530	8.504,37		0,37	0,36
BROOKFIELD OFFICES PROPERTIES -	1.251,00	CAD	16,960	16.162,84		0,70	0,68
BROOKFIELD RESIDENTIAL PROPERTIES -	1.526,00	CAD	17,690	20.564,44		0,89	0,87
CALLOWAY REAL ESTATE INV -	243,00	CAD	28,950	5.359,07		0,23	0,23
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES -	345,00	CAD	24,900	6.544,15		0,28	0,28
CANADIAN REAL ESTATE INVESTMENT -	238,00	CAD	43,360	7.861,42		0,34	0,33
CHARTWELL SENIORS HOUSING REAL EST -	393,00	CAD	10,870	3.254,29		0,14	0,14
COMUNAR REAL ESTAT INVESTMENT -	407,00	CAD	22,570	6.997,78		0,30	0,29
DUNDEE REAL ESTATE INVESTMENT -	345,00	CAD	37,430	9.837,24		0,43	0,41
FIRST CAPITAL REALTY INC -	203,00	CAD	18,820	2.910,38		0,13	0,12
H&R REAL ESTATE INV. TRUST -	585,00	CAD	24,100	10.740,08		0,47	0,45
MORGUARD REAL ESTATE INVESTMENT TRUS -	231,00	CAD	18,280	3.216,79		0,14	0,14
PRIMARIS RETAIL REAL ESTATE INVEST -	344,00	CAD	26,900	7.049,29		0,31	0,30
RIOCAN REALESTATE INV. TRUST -	876,00	CAD	27,560	18.391,53		0,80	0,77
<u>China</u>							
AGILE PROPERTY HOLDINGS LTD -	6.000,00	HKD	10,900	6.400,03		0,28	0,27
<u>Duitsland</u>							
DEUTSCHE WOHNEN AG -	589,00	EUR	14,000	8.246,00		0,36	0,35
GSW IMMOBILIEN AG -	226,00	EUR	32,000	7.232,00		0,31	0,30
TAG IMMOBILIEN AG -	554,00	EUR	9,495	5.260,23		0,23	0,22
<u>Finland</u>							
SPONDA OYJ (HEL)	1.487,00	EUR	3,600	5.353,20		0,23	0,23

<u>Frankrijk</u>							
FONCIERE DES REGIONS -	103,00	EUR	63,300	6.519,90		0,28	0,27
GECINA REG	74,00	EUR	84,900	6.282,60		0,27	0,26
ICADE EMGP -	87,00	EUR	66,920	5.822,04		0,25	0,25
KLEPIERRE (CIE FONCIERE) -	349,00	EUR	30,020	10.476,98		0,45	0,44
MERCIALYS SA -	191,00	EUR	17,150	3.275,65		0,14	0,14
RODAMCO UNIBAIL -	293,00	EUR	181,950	53.311,35		2,31	2,24
S.I.L.I.C. -	55,00	EUR	83,550	4.595,25		0,20	0,19
<u>Griekenland</u>							
LAMDA DEVELOPMENT SA -	3.536,00	EUR	4,020	14.214,72		0,62	0,60
<u>Hong Kong</u>							
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST LTD -	59,00	HKD	23,100	133,37		0,01	0,01
HANG LUNG PROPERTIES LTD -	7.014,00	HKD	30,800	21.140,77		0,92	0,89
HENDERSON LAND -	3.932,00	HKD	54,700	21.047,73		0,91	0,89
HONG KONG LAND HOLDINGS -	5.397,00	USD	6,990	28.614,25		1,24	1,20
HYSAN DEVELOPMENT CO LTD -	3.151,00	HKD	37,250	11.486,27		0,50	0,48
KERRY PROPERTIES LTD -	2.779,00	HKD	40,250	10.946,08		0,47	0,46
NEW WORLD DEV -	16.491,00	HKD	12,020	19.397,95		0,84	0,82
SINO LAND CO. -	11.127,00	HKD	13,940	15.179,07		0,66	0,64
SUN HUNG KAI PROPS -	9.324,00	HKD	116,200	106.026,09		4,59	4,46
THE LINK REIT -	7.236,00	HKD	38,700	27.403,99		1,19	1,15
WHARF (HOLDINGS) LTD. -	5.180,00	HKD	60,600	30.718,98		1,33	1,29
<u>Japan</u>							
AEON MALL CO LTD -	400,00	JPY	2.116,000	7.424,56		0,32	0,31
JAPAN RETAIL FD INV CORP -	7,00	JPY	158.600,000	9.738,60		0,42	0,41
MITSUBISHI ESTATE -	3.417,00	JPY	2.049,000	61.416,08		2,66	2,58
MITSUMI FUDOSAN -	2.940,00	JPY	2.090,000	53.900,00		2,34	2,27
NIPPON ACCOMODATIONS FUND INC -	1,00	JPY	600.000,000	5.263,16		0,23	0,22
NOMURA REAL ESTATE HOLD INC -	400,00	JPY	1.638,000	5.747,37		0,25	0,24
PREMIER INVESTMENT CORP -	1,00	JPY	318.500,000	2.793,86		0,12	0,12
SUMITOMO REALTY & DEV. -	1.617,00	JPY	2.847,000	40.382,45		1,75	1,70
TOKYU LAND CORPORATION -	2.000,00	JPY	626,000	10.982,46		0,48	0,46
<u>Kaaimaneilanden</u>							
SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD -	6.000,00	HKD	14,620	8.584,26		0,37	0,36
<u>Malta</u>							
BGP HOLDINGS PLC -	4.056.489,00	EUR	0,000	0,00			
<u>Nederland</u>							
CORIO N.V. -	255,00	EUR	34,315	8.750,33		0,38	0,37
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV CERT.	204,00	EUR	30,140	6.148,56		0,27	0,26
WERELDHAVE NV (AMS)	104,00	EUR	48,000	4.992,00		0,22	0,21
<u>Nieuw Zeeland</u>							
KIWI INCOME PROPERTY TRUST -	4.718,00	NZD	1,150	3.395,09		0,15	0,14
<u>Singapore</u>							
ASCENDAS REAL ESTATE INVESTM. TR. -	8.203,00	SGD	2,370	12.071,47		0,52	0,51
CAPITALAND LTD -	10.458,00	SGD	3,700	24.026,45		1,04	1,01
CAPITAMALL TRUST -	9.734,00	SGD	2,130	12.873,90		0,56	0,54
CAPITAMALLS ASIA LTD -	6.728,00	SGD	1,940	8.104,51		0,35	0,34
CDL HOSPITALITY TRUSTS -	219,00	SGD	1,880	255,65		0,01	0,01
CITY DEVELOPMENTS LTD -	2.191,00	SGD	12,870	17.508,95		0,76	0,74
GLOBAL LOGISTIC PROPERTIES LTD -	8.080,00	SGD	2,780	13.947,47		0,60	0,59
KEPPEL LAND LTD. -	3.472,00	SGD	4,030	8.688,08		0,38	0,37
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST -	520,00	SGD	1,360	439,12		0,02	0,02

MAPLETREE LOGISTICS TRUST -	738,00	SGD	1,145	524,69		0,02	0,02
SUNTEC REIT -	10.697,00	SGD	1,675	11.125,41		0,48	0,47
WING TAI HOLDINGS LTD -	270,00	SGD	1,865	312,67		0,01	0,01
YANLORD LAND GROUP LTD -	817,00	SGD	1,520	771,09		0,03	0,03
<u>V.K.</u>							
BRITISH LAND CO LTD -	2.893,00	GBP	5,620	20.045,20		0,87	0,84
CAPITAL & COUNTIES PROPERTIES -	2.522,00	GBP	2,420	7.524,65		0,33	0,32
CAPITAL SHOPPING CENTRES ORD -	2.241,00	GBP	3,502	9.675,73		0,42	0,41
DERWENT LONDON PLC -	363,00	GBP	21,060	9.425,20		0,41	0,40
FCPT LN -	1.783,00	GBP	1,037	2.279,58		0,10	0,10
GREAT PORTLAND ESTATES -	1.196,00	GBP	4,891	7.211,98		0,31	0,30
HAMMERSON PLC -	2.439,00	GBP	4,883	14.683,32		0,64	0,62
LAND SECURITIES GROUP PLC -	2.516,00	GBP	8,135	25.234,45		1,09	1,06
MUCKLOW A&J GROUP PLC -	345,00	GBP	3,553	1.511,05		0,07	0,06
PRIMARY HEALTH PROPERTIES PLC -	293,00	GBP	3,480	1.257,11		0,05	0,05
SCHRODER REAL ESTATE INVEST TRUST -	10.209,00	GBP	0,393	4.940,24		0,21	0,21
SEGRO PLC -	2.669,00	GBP	2,466	8.114,60		0,35	0,34
SHAFTESBURY PLC -	942,00	GBP	5,620	6.526,99		0,28	0,28
<u>V.S.A.</u>							
ACADIA REALTY TRUST -	104,00	USD	25,080	1.978,40		0,09	0,08
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC -	205,00	USD	69,320	10.778,67		0,47	0,45
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC -	332,00	USD	46,130	11.616,47		0,50	0,49
AMERICAN NATIONAL INSURANCE -	181,00	USD	27,930	3.834,44		0,17	0,16
APARTMENT INVT & MGMT CIE -	473,00	USD	27,060	9.708,27		0,42	0,41
ASSOCIATED ESTATES REALTY CORP -	34,00	USD	16,120	415,72		0,02	0,02
AVALONBAY COMMUNITIES INC -	303,00	USD	135,590	31.161,84		1,35	1,31
BIOMED REALTY TRUST INC -	566,00	USD	19,330	8.298,53		0,36	0,35
BOSTON PROPERTIES INC -	474,00	USD	105,810	38.041,52		1,65	1,60
BRANDYWINE REALTY TRUST -	575,00	USD	12,190	5.316,48		0,23	0,22
BRE PROPERTIES INC. "A"	269,00	USD	50,830	10.371,11		0,45	0,44
CAMDEN PROPERTY TRUST -	269,00	USD	68,210	13.917,24		0,60	0,59
CAMPUS CREST COMMUNITIES INC -	10,00	USD	12,260	92,99		0,00	0,00
CAPLEASE INC -	231,00	USD	5,570	975,93		0,04	0,04
CBL & ASSOCIATES PROP. INC. -	554,00	USD	21,210	8.912,58		0,39	0,38
COLONIAL PROPERTIES TRUST -	34,00	USD	21,370	551,11		0,02	0,02
CORPORATE OFFICE PROPERTIES TR -	278,00	USD	24,980	5.267,32		0,23	0,22
CUBESMART -	539,00	USD	14,570	5.956,64		0,26	0,25
DEVELOPERS DIVERS REALTY CORP -	903,00	USD	15,660	10.725,86		0,47	0,45
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO -	708,00	USD	9,000	4.833,13		0,21	0,20
DIGITAL INSIGHT -	393,00	USD	67,890	20.237,23		0,88	0,85
DOUGLAS EMMET INC -	411,00	USD	23,300	7.263,58		0,32	0,31
DUKE REALTY CORP -	935,00	USD	13,870	9.836,51		0,43	0,41
DUPONT FABROS TECHNOLOGY INC -	239,00	USD	24,160	4.379,73		0,19	0,18
EASTGROUP PROPERTIES INC -	48,00	USD	53,810	1.959,10		0,09	0,08
EDUCATION REALTY TRUST INC -	391,00	USD	10,640	3.155,52		0,14	0,13
EPR PROPERTIES -	178,00	USD	46,110	6.225,41		0,27	0,26
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC -	186,00	USD	67,290	9.493,28		0,41	0,40
EQUITY RESIDENTIAL -	948,00	USD	56,670	40.748,76		1,77	1,71
ESSEX PROPERTY TRUST INC -	119,00	USD	146,650	13.236,76		0,57	0,56
EXTRA SPACE STORAGE INC -	404,00	USD	36,390	11.151,06		0,48	0,47
FED REALTY INVS. -	203,00	USD	104,020	16.016,43		0,69	0,67
FIRST POTOMAC REALTY TRUST -	130,00	USD	12,360	1.218,75		0,05	0,05
FOREST CITY ENTERPRISES INC -	569,00	USD	16,150	6.970,08		0,30	0,29
GENERAL GROWTH PROPERTIES -	1.494,00	USD	19,850	22.493,86		0,97	0,95
GLIMCHER REALTY TRUST -	495,00	USD	11,090	4.163,80		0,18	0,18
GOVERNMENT PROPERTIES INCOME TRUST -	57,00	USD	23,970	1.036,32		0,05	0,04

HCP INC -	1.314,00	USD	45,180	45.029,22		1,95	1,89
HEALTH CARE REAL ESTATE INV. TR. -	677,00	USD	61,290	31.472,49		1,36	1,32
HEALTHCARE REALTY TRUST -	312,00	USD	24,010	5.681,98		0,25	0,24
HIGHWOODS PROPERTIES INC -	278,00	USD	33,450	7.053,32		0,31	0,30
HOME PROPERTIES INC -	139,00	USD	61,310	6.463,96		0,28	0,27
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST -	450,00	USD	23,420	7.993,78		0,35	0,34
HOST HOTELS & RESORTS INC -	2.337,00	USD	15,670	27.776,69		1,20	1,17
HRPT PROPERTIES TRUST -	335,00	USD	15,840	4.024,88		0,17	0,17
INLAND REAL ESTATE CORP -	426,00	USD	8,380	2.707,74		0,12	0,11
KILROY REALTY CORP -	254,00	USD	47,370	9.126,20		0,40	0,38
KIMCO REALTY -	1.349,00	USD	19,320	19.768,42		0,86	0,83
LASALLE HOTEL PROPERTIES -	334,00	USD	25,390	6.432,24		0,28	0,27
LEXINGTON REALTY TRUST -	696,00	USD	10,450	5.516,69		0,24	0,23
LIBERTY PROPERTY TRUST -	387,00	USD	35,770	10.499,84		0,46	0,44
LTC PROPERTIES INC -	147,00	USD	35,190	3.923,64		0,17	0,17
MACK-CALI REALTY CORP -	323,00	USD	26,110	6.396,79		0,28	0,27
MID AMERICA APARTMENT COMMUNITIES -	101,00	USD	64,750	4.960,37		0,22	0,21
NATIONAL HEALTH INVESTORS INC -	113,00	USD	56,530	4.845,18		0,21	0,20
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC -	312,00	USD	31,200	7.383,50		0,32	0,31
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS INC -	400,00	USD	23,850	7.236,04		0,31	0,30
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC -	573,00	USD	18,050	7.844,85		0,34	0,33
POST PROPERTIES INC. -	205,00	USD	49,950	7.766,80		0,34	0,33
PROLOGIS TRUST -	1.474,00	USD	36,490	40.796,62		1,77	1,72
PS BUSINESS PARKS INC -	91,00	USD	64,980	4.485,12		0,19	0,19
PUBLIC STORAGE INC -	402,00	USD	144,960	44.200,49		1,91	1,86
RAMCO-GERSHENSON PROPERTIES -	298,00	USD	13,310	3.008,48		0,13	0,13
REALITY INCOME CORP. -	431,00	USD	40,210	13.145,11		0,57	0,55
REGENCY CENTERS CORP -	314,00	USD	47,120	11.222,45		0,49	0,47
RETAIL OPPORTUNITY INVEST. -	264,00	USD	12,860	2.575,12		0,11	0,11
RLJ LODGING TRUST -	383,00	USD	19,370	5.627,06		0,24	0,24
SENIOR HOUSING PROPERTIES TRUST -	545,00	USD	23,640	9.772,30		0,42	0,41
SIMON PROPERTY GROUP INC -	951,00	USD	158,090	114.034,88		4,94	4,80
SL GREEN REALTY CORP -	302,00	USD	76,650	17.557,87		0,76	0,74
TANGER FACTORY OUTLET CENTERS -	228,00	USD	34,200	5.914,44		0,26	0,25
TAUBMAN CENTERS INC -	212,00	USD	78,720	12.658,25		0,55	0,53
THE MACERICH CO -	440,00	USD	58,300	19.456,92		0,84	0,82
UDR INC -	872,00	USD	23,780	15.728,28		0,68	0,66
VENTAS INC -	926,00	USD	64,720	45.457,16		1,97	1,91
VORNADO REALTY TRUST -	583,00	USD	80,080	35.411,59		1,53	1,49
WASHINGTON REAL ESTATE INV. TRUST -	299,00	USD	26,150	5.930,56		0,26	0,25
WEINGARTEN REALTY INVESTORS -	445,00	USD	26,770	9.035,69		0,39	0,38
WINTHROP REALTY TRUST -	303,00	USD	11,050	2.539,56		0,11	0,11
<u>Zweden</u>							
CASTELLUM AB -	767,00	SEK	92,300	8.254,14		0,36	0,35
FABEGE AB -	840,00	SEK	65,750	6.439,46		0,28	0,27
KLOVERN AB -	358,00	SEK	136,750	5.708,01		0,25	0,24
<u>Zwitserland</u>							
ALLREAL HOLDING AG-REG -	30,00	CHF	141,100	3.507,62		0,15	0,15
MOBIMO HOLDING AG REG	21,00	CHF	218,900	3.809,16		0,17	0,16
PSP SWISS PROPERTY AG -	128,00	CHF	86,550	9.179,98		0,40	0,39
SWISS PRIME SITE -	171,00	CHF	76,350	10.818,57		0,47	0,46
ZUEBLIN IMMOBILIEN HOLDING -	4.759,00	CHF	2,690	10.607,98		0,46	0,45
Totaal aandelen				2.298.300,85		99,55	96,68

Vastgoedcertificaten							
<u>Singapore</u>							
CAPITACOMMERCIAL TRUST -	10.011,00	SGD	1,685	10.474,10		0,45	0,44
Totaal vastgoedcertificaten				10.474,10		0,45	0,44
Warrants							
<u>Nederland</u>							
VASTNED OFFICES /INDUSTR. N.V. 14/10/2011	2.194,00	EUR	0,000	0,00			
Totaal warrants				0,00			
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE				2.308.774,95		100,00	97,12
ONTVANGEN COLLATERAL							
<u>België</u>							
KBC GROUP COLLATERAL EUR	162.669,73	EUR	1,000	162.669,73			6,84
TOTAAL ONTVANGEN COLLATERAL				162.669,73			6,84
LIQUIDE MIDDELEN							
Zichtrekeningen							
<u>België</u>							
KBC GROUP AUD	11.059,53	AUD	1,000	8.708,98			0,37
KBC GROUP CAD	3.549,53	CAD	1,000	2.703,99			0,11
KBC GROUP CHF	-535,09	CHF	1,000	-443,40			-0,02
KBC GROUP EURO	28.928,25	EUR	1,000	28.928,25			1,22
KBC GROUP GBP	1.520,52	GBP	1,000	1.874,64			0,08
KBC GROUP HKD	45.081,60	HKD	1,000	4.411,68			0,19
KBC GROUP JPY	743.338,00	JPY	1,000	6.520,51			0,27
KBC GROUP NOK	306,56	NOK	1,000	41,78			0,00
KBC GROUP NZD	975,58	NZD	1,000	610,46			0,03
KBC GROUP SEK	542,59	SEK	1,000	63,26			0,00
KBC GROUP SGD	4.622,62	SGD	1,000	2.870,30			0,12
KBC GROUP USD	7.694,68	USD	1,000	5.836,38			0,25
Totaal zichtrekeningen				62.126,83			2,61
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN				62.126,83			2,61
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN							
Vorderingen							
<u>België</u>							
KBC GROUP TE RECUPEREN RV IN EUR	5.099,00	EUR	1,000	5.099,00			0,21
Totaal vorderingen				5.099,00			0,21
Schulden							
<u>België</u>							
KBC GROUP TEGENPOST COLLATERAL EUR	-162.669,73	EUR	1,000	-162.669,73			-6,84
Totaal schulden				-162.669,73			-6,84
TOTAAL VORDERINGEN EN SCHULDEN				-157.570,73			-6,63
ANDERE							
Te ontvangen interesten		EUR		10.989,41			0,46
Verlopen interesten		EUR		3.798,08			0,16

Te betalen kosten		EUR		-13.512,89			-0,57
TOTAAL ANDERE				1.274,60			0,05
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA				2.377.275,38			100,00

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/06/2011	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2012
Australië	8,47	8,44	7,89	8,35
Oostenrijk	0,35	0,22	0,00	0,00
België	0,54	0,48	0,54	0,25
Bermuda	0,21	0,15	0,00	0,00
Canada	4,83	5,38	5,63	5,76
Zwitserland	1,26	1,27	1,36	1,64
China	0,44	0,30	0,45	0,28
Kaaimaneilanden	0,55	0,45	0,57	0,37
Duitsland	0,93	0,89	1,70	0,90
Spanje	0,03	0,02	0,00	0,00
Finland	0,34	0,29	0,36	0,23
Frankrijk	4,33	3,59	3,63	3,91
V.K.	6,04	5,12	4,95	5,13
Griekenland	0,04	0,02	0,16	0,62
Hong Kong	12,52	11,11	8,99	12,65
Italië	0,14	0,07	0,00	0,00
Japan	8,89	8,58	9,41	8,56
Luxemburg	0,07	0,05	0,00	0,00
Nederland	1,48	1,07	1,03	0,86
Noorwegen	0,12	0,08	0,00	0,00
Nieuw Zeeland	0,10	0,09	0,08	0,15
Singapore	4,45	3,76	4,39	5,25
Zweden	1,19	1,12	0,86	0,88
V.S.A.	42,68	47,45	48,00	44,21
Totaal	100,00	100,00	100,00	100,00

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/06/2011	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2012
Consumenten(Cyclisch)	1,17	1,03	1,26	1,80
Financiële sectoren	1,58	1,55	1,83	1,99
Technologie	0,81	1,01	0,74	0,88
Vastgoed	96,32	96,29	95,87	95,27
Beleggingsfondsen	0,12	0,12	0,30	0,06
Totaal	100,00	100,00	100,00	100,00

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

	30/06/2011	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2012
AUD	8,46	8,47	7,83	8,48
CAD	4,86	5,41	5,83	5,71
CHF	1,25	1,27	1,38	1,58
EUR	8,17	6,34	7,47	8,01
GBP	6,05	5,13	4,93	5,06
HKD	12,12	10,90	8,78	11,91
JPY	8,87	8,61	9,36	8,59
NOK	0,12	0,08	0,00	0,00
NZD	0,10	0,09	0,09	0,17
SEK	1,19	1,12	1,04	0,86
SGD	4,45	3,78	4,48	5,22
USD	44,36	48,80	48,81	44,41
Totaal	100,00	100,00	100,00	100,00

2.4.2 WIJZIGING IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA VAN HET COMPARTIMENT PRIVILEGED PORTFOLIO FUND PRIVILEGED PORTFOLIO REAL ESTATE (IN DE VALUTA VAN HET COMPARTIMENT)

	1 ^{ste} halfjaar	2 ^{de} halfjaar	Jaar
Aankopen	25.855.174,69	1.265,95	25.856.440,64
Verkopen	96.428.340,12	1.922.753,64	98.351.093,76
Totaal 1	122.283.514,81	1.924.019,59	124.207.534,40
Inschrijvingen	31.377.860,48	0,00	31.377.860,48
Terugbetalingen	102.295.540,03	1.906.350,77	104.201.890,80
Totaal 2	133.673.400,51	1.906.350,77	135.579.751,28
Gemiddelde van de totale activa	43.952.163,99	2.493.614,51	23.222.889,25
Omloopsnelheid	-25,91 %	0,71 %	-48,97 %

	1 ^{ste} halfjaar	2 ^{de} halfjaar	Jaar
Aankopen	25.855.174,69	1.265,95	25.856.440,64
Verkopen	96.428.340,12	1.922.753,64	98.351.093,76
Totaal 1	122.283.514,81	1.924.019,59	124.207.534,40
Inschrijvingen	31.377.860,48	0,00	31.377.860,48
Terugbetalingen	102.295.540,03	1.906.350,77	104.201.890,80
Totaal 2	133.673.400,51	1.906.350,77	135.579.751,28
Gemiddelde van de totale gecorrigeerde activa	56.382.781,57	616.282,56	33.442.778,66
Gecorrigeerde Omloopsnelheid	-20,20 %	2,87 %	-34,01 %

De tabel hierboven toont het kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief aan het begin en het einde van de periode.

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.

Een actief beheer van het vermogen kan resulteren in hoge omloopsnelheidspercentages (maandelijks percentage > 50%).

De gedetailleerde lijst van de transacties kan gratis worden ingekeken op de zetel van de Bevek of het Fonds, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

2.4.3 BEDRAG VAN DE VERPLICHTINGEN INZAKE FINANCIËLE DERIVATENPOSITIES

In effecten	Valuta	In valuta	In valuta van het compartiment	Lot-size	Verrichtingsdatum
KBC COLLATERAL EUR	EUR	162.669,73	162.669,73	n.v.t	31.12.2012

2.4.4 EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Classic Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2010 - 12	291.928,00	1.119,00	701.248,14	9.151,00	288.296,00	616,00	288.912,00
2011 - 12	235.774,00	0,00	519.291,00	211,00	4.779,00	405,00	5.184,00
2012 - 12	1.692,00	0,00	6.471,00	225,00	0,00	180,00	180,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICB (in de valuta van de klasse)			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2010 - 12	81.575.264,39	263.194,77	195.699.928,88	2.146.623,11
2011 - 12	72.937.815,84	0,00	152.505.662,63	52.876,61
2012 - 12	552.199,83	0,00	2.191.217,35	61.997,46

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in de valuta van de klasse)		
	Van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2010 - 12	93.383.939,02	323,35	264,34
2011 - 12	1.575.534,78	308,69	247,67
2012 - 12	54.404,33	n.v.t.	302,25

Institutional B Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2011 - 12	217.860,00		2.871,00		214.989,00		214.989,00
2012 - 12	94.190,00		303.179,00		6.000,00		6.000,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICB (in de valuta van de klasse)			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2011 - 12	64.239.223,19		854.916,28	
2012 - 12	30.875.908,19		102.658.069,85	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in de valuta van de klasse)		
	Van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2011 - 12	66.444.071,97	309,06	
2012 - 12	2.323.688,65	387,28	

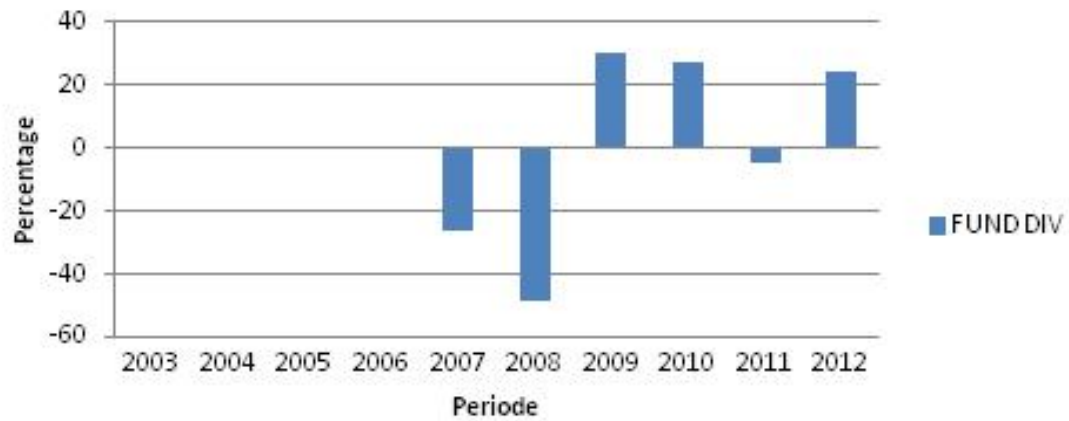
2.4.5 RENDEMENTSCIJFERS

Classic Shares

BE0058642548

Privileged Portfolio Fund - Privileged Portfolio Real Estate - DIV:

Jaarlijkse performance op 31/12/2012 (in EUR)



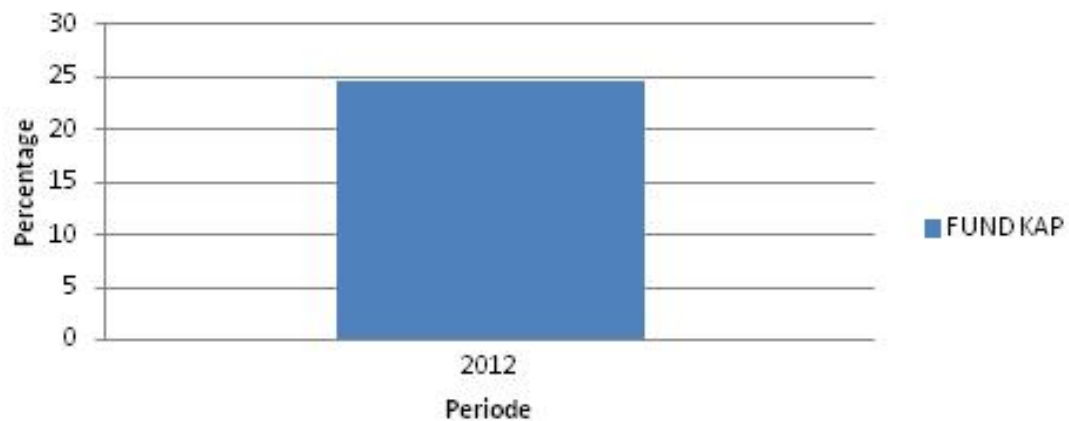
Kap Div	ISIN code	Munt	1 Jaar		3 Jaar*		5 Jaar*		10 Jaar*		Sinds start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Startdatum	Aandelen klassen
DIV	BE0058642548	EUR	24.21%		14.71%		0.05%		0.0612		16/12/2001	3.96%

Institutional B Shares

BE6228922678

Privileged Portfolio Fund - Privileged Portfolio Real Estate - KAP:

Jaarlijkse performance op 31/12/2012 (in EUR)



Kap Div	ISIN code	Munt	1 Jaar		3 Jaar*		5 Jaar*		10 Jaar*		Sinds start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Startdatum	Aandelen klassen
KAP	BE6228922678	EUR	24.53%								25/11/2011	33.13%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis.
Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Classic Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren.
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het dividend geometrisch verrekend in het rendement.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:

Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365.25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

Distributie deelbewijzen (DIV)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365.25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

met C een factor die wordt bepaald door alle N dividenden tussen de berekeningsdatum D en referentiedatum.

Voor dividend i op datum Di met waarde Wi geldt:

$$C_i = [W_i / \text{NIW}(D_i)] + 1$$

$i = 1 \dots N$

waaruit $C = C_0 * \dots * C_N$.

- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
 - De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie- en distributie rechten van deelneming.

Institutional B Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren.
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:

Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365.25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
 - De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie rechten van deelneming.

Dividend op ex-dividenddatum 28/03/2013: 1,96 EUR netto (2,62 EUR bruto).

2.4.6 KOSTEN

Totale-kostenpercentage: *

Classic Shares Distributie: 3.237%
Classic Shares Kapitalisatie: 1.018%
Institutional B Shares Kapitalisatie: 1.239%

* De volgende kosten zijn niet in de TKP opgenomen:

- transactiekosten
- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- eventuele soft commissions

SOFT COMMISSIONS

Niet van toepassing.

BESTAAN VAN FEE SHARING AGREEMENTS EN REBATES:

De beheervennootschap kan haar vergoeding delen met de Distributeur, institutionele en/of professionele partijen. In principe gaat het om 35% tot 60% indien de distributeur een entiteit is van KBC Groep NV en om 35% tot 70% indien de distributeur geen entiteit is van KBC Groep NV, doch in een beperkt aantal gevallen bedraagt de vergoeding van de distributeur minder dan 35%. De belegger zal, op verzoek, meer informatie kunnen bekomen inzake deze gevallen.

Indien de beheervennootschap de activa van de instelling voor collectieve belegging belegt in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging die niet worden beheerd door een entiteit van KBC Groep NV en de beheervennootschap ontvangt hiervoor een vergoeding, zal de beheervennootschap deze vergoeding betalen aan de instelling voor collectieve belegging.

Fee sharing heeft geen invloed op de hoogte van de beheercommissie die het compartiment betaalt aan de beheervennootschap. Deze beheercommissie is onderworpen aan de beperkingen bepaald in de statuten. Deze beperkingen kunnen enkel gewijzigd worden na goedkeuring van de algemene vergadering.

De beheervennootschap heeft een distributieovereenkomst afgesloten met de Distributeur om een ruimere verspreiding van de rechten van deelneming van het compartiment mogelijk te maken, door gebruik te maken van meerdere distributiekanaalen.

Het is in het belang van de deelnemers, van het compartiment en van de Distributeur dat een zo groot mogelijk aantal rechten van deelneming wordt verkocht, en dat de activa van het compartiment dus zo hoog mogelijk zijn. In dit opzicht is er dus geen sprake van tegenstrijdige belangen.

2.4.7 TOELICHTING BIJ DE FINANCIËLE STATEN EN ANDERE GEGEVENS

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: 0.93% per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheersprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in beleggingsinstellingen beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.

De vergoeding voor administratief agent is betaalbaar op het einde van elk maand en is berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.

Vergoeding van de commissaris: 1700 EUR per jaar. Deze vergoeding is exclusief BTW en wordt na het verstrijken van het driejaarlijkse mandaat geïndexeerd.

Het bewaarloon is berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van het voorafgaande kalenderjaar, behalve op de activa die belegd zijn in beleggingsinstellingen beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. Het bewaarloon wordt betaald in het begin van het kalenderjaar.

Sociale, ethische en milieuaspecten :

Alle producenten van controversiële wapens, waarvan de voorbije vijf decennia bij internationale consensus is vastgesteld dat het gebruik ervan onevenredig veel menselijk leed veroorzaakt aan de burgerbevolking, zijn uitgesloten van opname. Het betreft de producenten van antipersoonsmijnen, clusterbommen en -munitie en wapens met verarmd uranium. Op deze wijze streeft het compartiment ernaar niet alleen een louter financiële realiteit weer te geven, maar ook een sociale realiteit van de sector of regio.

Uitoefenen van stemrechten:

Indien nodig, relevant en in het belang van de aandeelhouders zal de beheervenootschap de stemrechten uitoefenen die verbonden zijn aan de aandelen in de portefeuille van de Bevek.

De beheervenootschap hanteert de volgende criteria bij het bepalen van haar houding m.b.t. de agendapunten die ter stemming worden voorgelegd:

- De waarde voor de aandeelhouders mag niet negatief beïnvloed worden.
- De regels inzake corporate governance, inzonderheid deze met betrekking tot de rechten van de minderheidsaandeelhouders, moeten gerespecteerd worden.
- Er moet aan de minimumnormen inzake duurzaam en maatschappelijk ondernemen voldaan worden.

De lijst van ondernemingen waarvoor het stemrecht werd uitgeoefend, is verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

Effectenleningen

Overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 7 maart 2006 met betrekking tot effectenleningen, heeft de instelling voor collectieve belegging effectenleningen afgesloten met een Principaal, aan wie de eigendom van de uitgeleende effecten werd overgedragen, zonder dat deze eigendomsoverdracht boekhoudkundig werd uitgedrukt.

Voor de periode van 01/01/2012 tot 31/12/2012 bedraagt de vergoeding voor uitgeleende effecten 94.124,37 EUR. KBC Asset Management NV ontvangt 50% van de ontvangen netto vergoeding voor uitgeleende effecten.

De gedetailleerde lijst van de uitgevoerde transacties met betrekking tot effectenleningen, is verkrijgbaar op de zetel van de instelling voor collectieve belegging, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

Overzicht van de uitgeleende effecten per 31/12/2012

Naam	Munt	Aantal	Koers	Waarde in munt portefeuille
CALLOWAY REAL ESTATE INVESTMENT	CAD	242	28,950	5.337,02
CANADIAN REAL ESTATE INV. TRUST DIV	CAD	213	43,360	7.035,64
CAPITALAND LIMITED	SGD	4.920	3,700	11.303,32
COMMONWEALTH PROPERTY OFFICE FUND	AUD	9.011	1,020	7.237,75
H&R REAL ESTATE INVESTMENT	CAD	560	24,100	10.281,10
LINK REIT	HKD	7.235	38,700	27.400,21
NEW WORLD DEVELOPMT	HKD	16.490	12,020	19.396,77
SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD	HKD	5.999	14,620	8.582,83
WESTFIELD RETAIL TRUST	AUD	10.088	3,020	23.990,68
WHARF HOLDINGS LTD	HKD	5.179	60,600	30.713,05
			Totaal	151.278,37

Detail van de ontvangen collateral voor uitgeleende effecten

Benaming	Munt	Nominaal	Munt fonds	Waarde in munt fonds
FRANCE 2004 1,60% 25/07/2015	EUR	82.000	EUR	105.370,16
OAT FRANCE 2005 3 1/2% 25/04/15	EUR	2.000	EUR	2.204,94
FRANCE - 08/14 3.00% 12/07	EUR	52.000	EUR	55.094,62
			Totaal	162.669,72

Voor de waardering van de ontvangen collateral op deze detaillijst werden indicatieve koersen gebruikt vanuit de afdeling Collateral Management van KBC Bank.

INHOUDSOPGAVE

2. Informatie over Privileged Portfolio Fund Privileged Portfolio Bonds
 - 2.1. Beheerverslag
 - 2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs
 - 2.1.2. Beursnotering
 - 2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid
 - 2.1.4. Financieel portefeuillebeheer
 - 2.1.5. Distributeurs
 - 2.1.6. Index en benchmark
 - 2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid
 - 2.1.8. Toekomstig beleid
 - 2.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator (SRRI)
 - 2.2. Balans
 - 2.3. Resultatenrekening
 - 2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers
 - 2.4.1. Samenstelling van de activa
 - 2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa
 - 2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities
 - 2.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde
 - 2.4.5. Rendementscijfers
 - 2.4.6. Kosten
 - 2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

2 INFORMATIE OVER PRIVILEGED PORTFOLIO FUND PRIVILEGED PORTFOLIO BONDS

2.1 BEHEERVERSLAG

2.1.1 LANCERINGSDATUM EN INSCHRIJVINGSPRIJS

Lanceringsdatum: 10 oktober 2000
Initiële inschrijvingsprijs: 250 EUR
Uitdrukkingsmunt: EUR

2.1.2 BEURSNOTERING

Niet van toepassing.

2.1.3 DOEL EN KRACHTLIJNEN VAN HET BELEGGINGSBELEID

DOEL VAN HET COMPARTIMENT :

Het voornaamste doel van het compartiment bestaat erin de aandeelhouders een zo hoog mogelijk rendement te bieden d.m.v. rechtstreekse of onrechtstreekse beleggingen in verhandelbare effecten. Dit komt tot uiting in een streven naar meerwaarden en inkomsten. Daartoe worden de activa, rechtstreeks of onrechtstreeks via financiële instrumenten met een gelijklopende evolutie, hoofdzakelijk belegd in obligaties.

BELEGGINGSBELEID VAN HET COMPARTIMENT :

CATEGORIEËN VAN TOEGELATEN ACTIVA:

De beleggingen van het compartiment kunnen bestaan uit effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, deposito's, financiële derivaten, liquide middelen en alle andere instrumenten voorzover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het onder 2.1. vermelde doel.

GRENZEN VAN HET BELEGGINGSBELEID:

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd binnen de door de regelgeving gestelde grenzen. Het compartiment mag ontleningen aangaan tot 10% van haar netto-activa, voor zover het gaat om kortlopende ontleningen met het doel tijdelijke liquiditeitsproblemen op te lossen.

TOEGELATEN DERIVATENTRANSACTIES:

Het gebruik van derivaten dient ter risicodekking dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen.

De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van het compartiment. **Bovendien kan met al dan niet genoteerde derivaten worden gewerkt om de doelstellingen te verwezenlijken:** het kan gaan om termijncontracten, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. **Dergelijke derivaten kunnen ook worden gebruikt om de activa te beschermen tegen wisselkoersschommelingen.** Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en de statuten, steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

De ICB kan contracten afsluiten die betrekking hebben op een kredietrisico op emittenten van schuldinstrumenten. Het kredietrisico is het risico dat de emittent van het schuldinstrument in gebreke blijft. Dit kredietrisico heeft betrekking op partijen, waarvan de kredietwaardigheid op het moment van het sluiten van het contract evenwaardig is aan die van de emittenten van wie de ICB rechtstreeks schuldinstrumenten aanhoudt.

BEPAAALDE STRATEGIE:

De spreiding van de portefeuille is congruent met de beleggingsstrategie van KBC Asset Management NV voor obligaties. De munten en het renterisico van de portefeuille zullen dus steeds wijzigen in functie van de voornoemde strategie.

KENMERKEN VAN DE OBLIGATIES EN SCHULDINSTRUMENTEN:

De activa worden rechtstreeks of onrechtstreeks belegd in obligaties en schuldbewijzen, zowel uitgegeven door bedrijven als door overheidsinstanties. Het compartiment belegt rechtstreeks en/of onrechtstreeks minimaal 75 % van haar activa in obligaties en schuldinstrumenten die een investment grade (minimaal BBB-/Baa3 lange termijn, A3/F3/P3 korte termijn) rating hebben van minstens 1 van volgende ratingagentschappen:

- Moody's (Moody's Investors Service);
- S&P (Standard & Poor's, a Division of the McGraw-Hill Companies);
- Fitch (Fitch Ratings).

Daarnaast kan het compartiment tot maximaal 25 % van de activa beleggen in obligaties en schuldinstrumenten die over een lagere rating beschikken of waarvoor geen kredietrating van één van boven genoemde ratingagentschappen beschikbaar is.

Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden in aanmerking genomen.

VOORNAMELIJKE BELEGGING IN ANDERE ACTIVA DAN EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN:

Het compartiment zal voornamelijk beleggen in andere toegelaten activa dan effecten en geldmarktinstrumenten.

UITLENING VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN:

Het compartiment mag financiële instrumenten uitleenen binnen de beperkingen bepaald door de toepasselijke regelgeving.

De effectenleningen hebben geen wijziging van het risicoprofiel van het compartiment tot gevolg aangezien:

- Het uitleenen gebeurt in het kader van een effectenleningssysteem beheerd door een 'principaal'. Hierbij heeft het compartiment enkel een relatie met de principaal van het effectenleningssysteem die als tegenpartij optreedt en aan wie de eigendom van de uitgeleende effecten wordt overgedragen. De keuze van principaal is aan strenge selectiecriteria onderworpen. De teruggave van effecten gelijkwaardig aan de uitgeleende effecten wordt door de principaal gegarandeerd.
- Via een margebeheersysteem wordt steeds verzekerd dat het compartiment de begunstigde is van een financiële zekerheid waarvan de reële waarde te allen tijde de reële waarde van de uitgeleende effecten overtreft, dit voor het geval de principaal geen gelijkwaardige effecten zou teruggeven.

De teruggave van effecten gelijkwaardig aan de uitgeleende effecten kan op elk ogenblik gevraagd worden. Zo is gewaarborgd dat de effectenleningen het beheer van de activa van het compartiment niet beïnvloeden.

Het uitleenen van effecten stelt het compartiment in de mogelijkheid een bijkomende opbrengst te behalen. De principaal betaalt een vergoeding aan de beheervenootschap. Deze vergoeding komt - na aftrek van de vergoeding voor het margebeheer en de clearing services van KBC Bank - in hoofdzaak toe aan het compartiment.

De relatie met de tegenpartij(en) wordt geregeld op basis van internationale standaardovereenkomsten.

In het (half)jaarverslag van het compartiment vindt u meer inlichtingen over de voorwaarden met betrekking tot effectenleningen.

ALGEMENE STRATEGIE TER DEKKING VAN HET WISSELKOERSRISICO:

Om zijn activa te beschermen tegen wisselkoersschommelingen en binnen de beperkingen die uiteengezet worden in de statuten, kan het compartiment transacties verrichten die betrekking hebben op de verkoop van termijnovereenkomsten op deviezen, evenals de verkoop van callopties of de aankoop van putopties op valuta's. De hier beoogde transacties mogen enkel betrekking hebben op contracten die verhandeld worden op een geregelende markt die regelmatig werkt, erkend is en opengesteld is voor het publiek, of verhandeld worden met een erkende financiële instelling van eerste rang die gespecialiseerd is in dit type van transacties en die actief is op de 'over the counter' (OTC)-markt voor opties. Met dezelfde doelstelling kan het compartiment ook valuta's verkopen op termijn of uitwisselen in het kader van onderhandse transacties met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. De indekkingdoelstelling van de hiervoor vermelde transacties laat vooronderstellen dat er een rechtstreeks verband bestaat tussen deze transacties en de in te dekken activa, wat impliceert dat de in een bepaalde valuta verrichte transacties in principe qua volume noch de waarderingswaarde van alle activa in diezelfde valuta, noch de houdduur van deze activa mogen overschrijden.

SOCIALE, ETHISCHE EN MILIEUASPECTEN:

Alle producenten van controversiële wapens, waarvan de voorbije vijf decennia bij internationale consensus is vastgesteld dat het gebruik ervan onevenredig veel menselijk leed veroorzaakt aan de burgerbevolking, zijn uitgesloten van opname. Het betreft de producenten van antipersoonsmijnen, clusterbommen en -munitie en wapens met verarmd uranium. Op deze wijze streeft het compartiment ernaar niet alleen een louter financiële realiteit weer te geven, maar ook een sociale realiteit van de sector of regio.

DE EUROPESE SPAARRICHTLIJN EN DE BELASTING OP HET SCHULDVORDERINGENRENDEMENT BEKOMEN NAAR AANLEIDING VAN DE INKOOP VAN EIGEN RECHTEN VAN DEELNEMING OF INGEVAL VAN GEHELE OF GEDEELTELIJKE VERDELING VAN HET EIGEN VERMOGEN.

De fiscale informatie in de hiernavolgende paragrafen is van algemene aard en heeft niet de bedoeling in te gaan op alle aspecten van een belegging in een ICBE. In bijzondere gevallen kunnen zelfs andere regels van toepassing zijn. Bovendien kan de fiscale wetgeving én de interpretatie ervan wijzigen. Beleggers die meer informatie wensen over de fiscale gevolgen - zowel in België als in het buitenland - van de verwerving, het aanhouden en de overdracht van de rechten van deelneming, dienen advies in te winnen bij hun gebruikelijke financiële en fiscale adviseurs.

Deze ICBE belegt meer dan 40% van haar vermogen rechtstreeks of onrechtstreeks in de schuldvorderingen zoals bedoeld in de Spaarrichtlijn.

A. Europese Spaarrichtlijn (Richtlijn 2003/48/EG)

De Europese Spaarrichtlijn werd in België geïmplementeerd door:

- de Wet van 17 mei 2004 *tot omzetting in het Belgisch recht van de Richtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 van de Raad van de Europese Unie betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling en tot wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 inzake de roerende voorheffing;*
- het Koninklijk besluit van 27 september 2009 *tot uitvoering van artikel 338bis § 2, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992;*
- het Koninklijk besluit van 27 september 2009 *betreffende de inwerkingtreding van artikel 338bis, § 2, eerste tot derde lid van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992.*

Een in België gevestigde uitbetalende instantie die rente-inkomsten met betrekking tot deze ICBE uitbetaalt hetzij via de betaling van dividenden (coupons), hetzij via de verkoop, terugbetaling of aflossing van de aandelen aan een natuurlijk persoon (uiteindelijk gerechtigde) die inwoner is van een andere EU-lidstaat (of van één van de afhankelijke of geassocieerde gebieden), is gehouden informatie over deze betaling over te maken aan de Belgische overheid, die deze informatie vervolgens zal overmaken aan de fiscale overheid van de woonstaat van de uiteindelijk gerechtigde.

B. Belasting op het schuldvorderingenrendement verkregen naar aanleiding van de inkoop van eigen rechten van deelneming of ingeval van gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen (artikel 19bis WIB 92).

Zowel de kapitaliserende als de dividendgerechtigde aandelen van deze ICBE zullen bij inkoop of bij gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen, binnen het toepassingsgebied van artikel 19bis WIB 92 vallen.

Artikel 19bis WIB 92 geldt enkel voor aandeelhouders die onderworpen zijn aan de Belgische personenbelasting. Op grond van dat artikel zal er belast worden op het schuldvorderingenrendement dat begrepen is in de inkoop- of terugbetalingsprijs in functie van de periode waarin de belegger houder was van de aandelen. Het tarief bedraagt 21%. Belastingplichtigen die onderworpen zijn aan de personenbelasting betalen een bijkomende heffing van 4% indien ze in één inkomstenjaar interesten en dividenden ontvangen waarvan het bruto bedrag het bedrag van 13.675 EUR (geïndexeerd, bijvoorbeeld: voor het inkomstenjaar 2012: 20.020 EUR) overschrijdt.

Het schuldvorderingenrendement bestaat uit het geheel van de inkomsten die rechtstreeks of onrechtstreeks, onder de vorm van interesten, meerwaarden of minderwaarden voortkomen van de opbrengsten uit activa die werden belegd in schuldvorderingen.

2.1.4 FINANCIËEL PORTEFEUILLEBEHEER

Er is geen delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille.

2.1.5 DISTRIBUTEURS

KBC Asset Management S.A., 5, Place de la Gare, L-1616 Luxembourg.

2.1.6 INDEX EN BENCHMARK

Zie 'Beleggingsbeleid van het compartiment'.

2.1.7 TIJDENS HET BOEKJAAR GEVOERD BELEID

Gedurende de eerste jaarhelft van de voorbije verslagperiode bleven de accenten hoogrentende munten en bedrijfsobligaties sterk aanwezig. Verder initieerden we binnen de portefeuille een positie in converteerbare obligaties. De positie in inflatiegebonden obligaties werd daarenboven opgevoerd. We namen verder winst op onze investering in achtergestelde obligaties van financiële instellingen, Poolse staatsobligaties (toegevoegd in maart), obligaties uit opkomende markten in Amerikaanse dollar en Belgische staatsobligaties. Ten slotte verkleinden we de onderwogen positie in staatsleningen van Europese landen.

Gedurende het laatste deel van de verslagperiode hebben we de positie in de sterk presterende bedrijfsobligaties licht afgebouwd (winstname). Het luik bedrijfsobligaties blijft echter een aanzienlijke positie bekleden in de portefeuille. De inflatiegebonden obligaties verdwenen volledig uit de portefeuille. Onze blootstelling op converteerbare obligaties werd eveneens verlaagd. Naar het einde van het jaar diversifieerden we de portefeuille weg van de euro door de opname van vreemde munten. Zo verschoven we een gedeelte van de Europese bedrijfsobligaties naar Amerikaanse bedrijfsobligaties. Ook werd er binnen het luik converteerbare obligaties meer muntrisiko opgenomen. Verder namen we Australische, Canadese, Britse, Noorse, Mexicaanse en Zweedse staatsobligaties op. Dit werd gefinancierd door de verkoop van Europese staatsobligaties.

2.1.8 TOEKOMSTIG BELEID

De klassieke, geïndustrialiseerde economieën (VS, Europa, Japan) blijven in een omgeving van laagconjunctuur, zonder onderliggende inflatedruk, een aanhoudend lage rente en ontwrichte overheidsfinanciën. We verwachten dat de groei in de VS positief, maar bescheiden zal blijven (zo'n 1,5 à 2% op jaarbasis in de komende kwartalen), omdat de banengroei mager blijft, de loonstijging nauwelijks de inflatie overstijgt en het begrotingsbeleid nu toch definitief (en allicht voor vele jaren) het saneringspad heeft ingeslagen. De komende maanden zal verder duidelijk worden welke stappen er op dit vlak nog gezet zullen worden en hoe zwaar deze doorwegen.

Een (bijna) nultarief voor de geldmarktrente handhaven past ook in dat kader. Zolang de laagconjunctuur in het Westen aanhoudt en er geen wezenlijke inflatoire spanningen optreden, zijn er macro-economisch geen dwingende redenen om een restrictiever beleid te voeren. We zetten in de portefeuille de zoektocht naar rendement binnen het huidige (lage) renteklimaat verder.

2.1.9 SYNTHETISCHE RISICO- EN OPBRENGSTINDICATOR

3 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico).

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Overeenkomstig Verordening 583/2010 is een synthetische risico- en opbrengstindicator bepaald. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

2.2 BALANS

Balansschema	31/12/2012 (in de valuta van het compartiment)	31/12/2011 (in de valuta van het compartiment)
TOTAAL NETTO ACTIEF	1.955.734.903,97	1.337.233.737,19
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a) Obligaties	136.641.151,23	63.801.888,43
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.811.255.344,85	1.269.531.348,95
F. Financiële derivaten		
a) Op obligaties		
Termijncontracten (+/-)		59.787.200,00
m) Op financiële indexen		
Termijncontracten (+/-)	184.260,00	-58.019.900,00
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A. Vorderingen		
a) Te ontvangen bedragen	2.242.983,99	
c) Collateral	452.880,00	1.724.300,00
B. Schulden		
a) Te betalen bedragen (-)	-12.296,64	-2.233.821,35
V. Deposito's en liquide middelen		
A. Banktegoeden op zicht	6.174.260,75	3.849.547,12
VI. Overlopende rekeningen		
A. Over te dragen kosten		543,06
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.203.680,21	-1.207.369,02
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	1.955.734.903,97	1.337.233.737,19
A. Kapitaal	1.484.129.887,09	1.030.769.221,21
B. Deelneming in het resultaat	658.751,67	-15.332.530,10
C. Overgedragen resultaat	306.431.971,26	242.438.973,63
D. Resultaat van het boekjaar	164.514.293,95	79.358.072,45

Posten buiten-balanstelling

I Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A Collateral (+/-)		
I.A.B Liquide middelen/deposito's	452.880,00	1.724.300,00
III Notionele bedragen van de termijncontracten(+)		
III.A Gekochte termijncontracten	32.332.080,00	59.787.200,00

2.3 RESULTATENREKENING

Resultatenrekening	31/12/2012 (in de valuta van het compartiment)	31/12/2011 (in de valuta van het compartiment)
I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a) Obligaties	-1.563.442,43	379.016,28
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	171.635.574,82	82.540.585,87
F. Financiële derivaten		
a) Op obligaties		
Termijncontracten	-53.884.039,98	65.334.300,02
l) Op financiële indexen		
Termijncontracten	58.204.160,00	-58.019.900,00
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a) Financiële derivaten		
Termijncontracten		-7.210.779,45
b) Andere wisselposities en verrichtingen	1.980.382,53	3.240.099,84
II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
B. Interesten		
a) Effecten en geldmarkt instrumenten	3.734.943,03	845.792,59
b) Deposito's en liquide middelen	22.286,99	67.626,30
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-22.310,05	-103.953,43
III. Andere opbrengsten		
B. Andere		448.284,62
IV. Exploitatiekosten		
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-11.480.764,98	-4.349.540,68
B. Financiële kosten (-)	-2.909,99	-3.410,36
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-13.295,65	-11.327,26
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a) Financieel beheer	-1.163.475,97	-684.740,98
b) Administratief- en boekhoudkundig beheer	-1.822.841,03	-1.888.619,48
E. Administratiekosten (-)	-153,30	-197,32
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-26.133,75	-28.536,30
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-146,34	-461,07
H. Diensten en diverse goederen (-)	-7.512,17	-5.615,11
J. Taksen	54.860,34	-55.179,38
K. Andere kosten (-)	-1.130.888,12	-1.135.372,25
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		
Subtotaal II + III + IV vóór belasting op het resultaat	-11.858.340,99	-6.905.250,11
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening	164.514.293,95	79.358.072,45
VII. Resultaat van het boekjaar	164.514.293,95	79.358.072,45

Bestemming van de resultaten

	31/12/2012 (in de valuta van het compartiment)	31/12/2011 (in de valuta van het compartiment)
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	471.605.016,88	306.464.515,98
Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	306.431.971,26	242.438.973,63
Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	164.514.293,95	79.358.072,45
Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	658.751,67	-15.332.530,10
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-471.586.624,37	
III. Over te dragen winst (over te dragen verlies)		306.431.971,26
IV. (Dividenduitkering)	-18.392,51	-32.544,72

2.4 SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA VAN PRIVILEGED PORTFOLIO FUND PRIVILEGED PORTFOLIO BONDS

Benaming	Hoeveelheid op 31/12/2012	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-actief
NETTOACTIVA							
EFFECTENPORTEFEUILLE							
Beleggingsfondsen							
Gesloten fondsen							
Genoteerde gesloten beleggingsfondsen							
<u>België</u>							
KBC PARTICIPATION SRI CORPORATE BONDS IS B KAP	244.953,00	EUR	1.135,420	278.124.535,26	24,59	14,28	14,22
<u>Luxemburg</u>							
KBC BONDS CONVERTIBLES IS B KAP	73.800,00	EUR	657,330	48.510.954,00	12,54	2,49	2,48
KBC BONDS CORPOR USD IS B KAP	79.148,00	USD	979,250	58.787.681,28	16,31	3,02	3,01
KBC BONDS CORPORATES EURO IS B KAP	413.356,00	EUR	756,860	312.852.622,16	25,60	16,06	16,00
KBC BONDS HIGH INTEREST IS B KAP	56.617,00	EUR	2.062,080	116.748.783,36	11,09	5,99	5,97
KBC MONEY EURO MEDIUM IS B_KAP	679,00	EUR	3.997,130	2.714.051,27	1,12	0,14	0,14
KBC RENTA AUD RENTA IS B KAP	14.619,00	AUD	1.685,450	19.402.782,54	16,65	1,00	0,99
KBC RENTA CANARENTA IS B KAP	10.814,00	CAD	2.353,100	19.384.797,29	14,74	1,00	0,99
KBC RENTA EMURENTA IS B KAP	663.233,00	EUR	556,970	369.400.884,01	34,80	18,96	18,89
KBC RENTA EURORENTA IS B KAP	147.954,00	EUR	2.497,820	369.562.460,28	30,40	18,97	18,90
KBC RENTA LONG EUR IS B KAP	30.059,00	EUR	971,210	29.193.601,39	32,80	1,50	1,49
KBC RENTA MEDIUM EUR IS B KAP	94.632,00	EUR	943,940	89.326.930,08	30,95	4,59	4,57
KBC RENTA NOKRENTA IS B KAP	24.342,00	NOK	5.881,250	19.511.719,39	8,47	1,00	1,00
KBC RENTA SEKRENTA IS B KAP	28.774,00	SEK	5.838,190	19.586.335,12	18,97	1,01	1,00
KBC RENTA STERLINGRENTA IS B KAP	16.779,00	GBP	950,100	19.654.454,32	29,02	1,01	1,01
KBC RENTA STRATEGIC ACCENTS 1 IS B KAP	38.729,00	EUR	993,900	38.492.753,10	604,21	1,98	1,97
Totaal beleggingsfondsen				1.811.255.344,85		92,98	92,61
Obligaties							
Obligaties krediet instellingen							
<u>Duitsland</u>							
VOLKSWAGEN LEASE 11/18 3.25% 10/05	2.500.000,00	EUR	109,242	2.784.257,18		0,14	0,14
<u>Frankrijk</u>							
BNP PARIBAS 10/15 2.875 % 13/07	4.925.000,00	EUR	104,917	5.235.060,25		0,27	0,27
CASINO GUICHARD-PERRACHON SA 11/16 4.472% 04/04	1.300.000,00	EUR	109,570	1.468.208,11		0,08	0,08
<u>Italië</u>							
INTESA SANPAOLO SPA 10/18 4% 08-11	3.800.000,00	EUR	102,543	3.920.363,39		0,20	0,20
<u>Nederland</u>							
ALLIANZ FINANCE II BV 02/25 6.50% 13/01	2.463.000,00	EUR	110,025	2.866.073,99		0,15	0,15
BASF FINANCE EUROPE NV 09/15 5.125% 09/02	1.350.000,00	EUR	111,052	1.538.813,48		0,08	0,08
E.ON INTERNATIONAL FIN 08/20 5.75% 07/05	3.875.000,00	EUR	128,306	5.119.586,40		0,26	0,26
SIEMENS FINANCIERINGS NV 06/66 5.25% 14/09	2.463.000,00	EUR	111,276	2.780.414,79		0,14	0,14
<u>V.K.</u>							
BG ENERGY CAPITALPLC 10/19 3.625% 16/07	1.313.000,00	EUR	112,617	1.501.086,98		0,08	0,08

VODAFONE GROUP PLC 03-18 5.00% 04/06	2.725.000,00	EUR	119,892	3.346.940,83		0,17	0,17
<u>V.S.A.</u>							
CITIGROUP INC 07/17 4.375% 30/01	563.000,00	EUR	112,338	753.669,50		0,04	0,04
GE CAPITAL TRUST IV 09/16 4.625% 15/09	1.313.000,00	EUR	98,740	1.314.923,63		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven							
<u>Ierland</u>							
ARCADE FINANCE PLC R17 MEZ 3E+50BP 31/05-31/08 1.930%	37.500.000,00	EUR	100,006	37.527.517,05		1,93	1,92
ARCADE FINANCE PLC R17 SUB 14/05/13	10.689.000,00	EUR	59,880	6.400.573,20		0,33	0,33
ARCADE FINANCE PLC R2 6E+2 10/05-10/11 1.723%	37.350.000,00	EUR	100,330	37.473.255,00		1,92	1,92
D-STAR FINANCE PLC MEZ 3E+50BP 31/05-31/08 1.930%	20.500.000,00	EUR	100,006	20.515.042,65		1,05	1,05
D-STAR FINANCE PLC SUB 14/05/13	3.511.000,00	EUR	59,680	2.095.364,80		0,11	0,11
Totaal obligaties				136.641.151,23		7,01	6,99
Opties en futures							
Futures genoteerd op beurs							
<u>Duitsland</u>							
EUROBUND MAR 13	222,00	EUR	145,640	32.332.080,00		1,66	1,65
Orderrekeningen (future)							
<u>Duitsland</u>							
EUROBUND MAR 13	-32.147.820,00	EUR	1,000	-32.147.820,00		-1,65	-1,64
Totaal opties en futures				184.260,00		0,01	0,01
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE				1.948.080.756,08		100,00	99,61
LIQUIDE MIDDELEN							
Zichtrekeningen							
<u>België</u>							
KBC GROUP AUD	5.829,37	AUD	1,000	4.590,42			
KBC GROUP CAD	10.879,31	CAD	1,000	8.287,74			
KBC GROUP CZK	2.011,60	CZK	1,000	80,16			
KBC GROUP DKK	6.302,81	DKK	1,000	844,77			
KBC GROUP EURO	3.527.964,48	EUR	1,000	3.527.964,48			0,18
KBC GROUP GBP	8.441,83	GBP	1,000	10.407,88			0,00
KBC GROUP HKD	0,51	HKD	1,000	0,05			
KBC GROUP HUF	465.683,75	HUF	1,000	1.599,08			
KBC GROUP JPY	161.317,00	JPY	1,000	1.415,06			
KBC GROUP NOK	15.662,22	NOK	1,000	2.134,63			
KBC GROUP NZD	262,84	NZD	1,000	164,47			
KBC GROUP PLN	51.642,79	PLN	1,000	12.656,62			0,00
KBC GROUP SEK	21.274,15	SEK	1,000	2.480,43			
KBC GROUP SGD	0,67	SGD	1,000	0,42			
KBC GROUP TRY	13.582,97	TRY	1,000	5.772,62			
KBC GROUP USD	17.272,27	USD	1,000	13.100,93			0,00
Totaal zichtrekeningen				3.591.499,76			0,18
Beheerde futuresrekeningen							
<u>België</u>							
KBC GROUP EURO FUT REK	2.582.760,99	EUR	1,000	2.582.760,99			0,13
Totaal beheerde futurerekeningen				2.582.760,99			0,13
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN				6.174.260,75			0,32

OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN							
Vorderingen							
<u>België</u>							
KBC GROUP EUR TE ONTVANGEN	2.242.983,99	EUR	1,000	2.242.983,99			0,12
<u>Nederland</u>							
KBC CLEARING NV DEKING EUR	452.880,00	EUR	1,000	452.880,00			0,02
Totaal vorderingen				2.695.863,99			0,14
Schulden							
<u>België</u>							
KBC GROUP EUR TE BETALEN	-12.296,64	EUR	1,000	-12.296,64			0,00
Totaal schulden				-12.296,64			0,00
TOTAAL VORDERINGEN EN SCHULDEN				2.683.567,35			0,14
ANDERE							
Te betalen kosten		EUR		-1.203.680,21			-0,06
TOTAAL ANDERE				-1.203.680,21			-0,06
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA				1.955.734.903,97			100,00

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/06/2011	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2012
Nederlandse Antillen	0,01	0,02	0,00	0,00
Ver.Arab.Emir.	0,27	0,24	0,18	0,00
Argentinië	0,25	0,11	0,00	0,00
Australië	0,22	0,48	0,82	2,08
Oostenrijk	2,11	3,00	3,21	0,00
België	3,36	8,65	5,29	3,12
Bulgarije	0,04	0,03	0,00	0,00
Bahrein	0,08	0,00	0,00	0,00
Bermuda	0,13	0,04	0,06	0,00
Brazilië	0,24	0,26	0,04	0,00
Centr.Amerika	0,44	0,12	0,30	0,00
Canada	0,52	0,70	0,35	0,64
Zwitserland	0,60	1,33	0,99	1,49
Chili	0,01	0,04	0,00	0,00
China	0,09	0,00	0,15	0,00
Colombië	0,17	0,24	0,19	0,00
Tsjechië	1,02	0,46	0,57	0,00
Kaaimaneilanden	0,24	0,10	0,06	0,00
Duitsland	9,76	14,53	7,91	4,64
Denemarken	1,67	0,93	0,06	0,15
Egypte	0,00	0,03	0,00	0,00
Spanje	0,74	1,59	5,67	4,00
Europa	0,10	0,00	0,00	0,00
Finland	1,20	2,13	0,68	0,00
Frankrijk	7,59	14,52	16,55	12,06
V.K.	6,46	6,15	6,18	9,66
Griekenland	0,08	0,04	0,00	0,00
Hong Kong	0,25	0,00	0,16	0,00
Hongarije	1,76	0,08	0,05	0,00
Indië	0,04	0,00	0,01	0,00
Indonesië	0,54	0,33	0,01	0,00
Ierland	3,12	5,01	6,91	17,78
IJsland	0,01	0,02	0,00	0,00
Italië	3,60	3,72	12,31	6,51
Jersey Kanaaleilanden	0,35	0,81	0,77	1,53
Japan	2,47	0,02	0,61	0,00
Zuid-Korea	0,48	0,50	0,44	0,00
Kroatië	0,09	0,07	0,00	0,00
Luxemburg	3,55	2,99	3,11	0,19
Mexico	0,99	1,23	0,39	0,00
Maleisië	0,24	0,74	0,60	0,00
Nederland	5,51	9,98	8,68	15,49
Noorwegen	1,98	0,78	0,87	2,16
Oekraïne	0,12	0,05	0,00	0,00
Panama	0,25	0,22	0,00	0,00
Peru	0,22	0,54	0,35	0,00
Filipijnen	0,65	0,54	0,04	0,00
Polen	6,93	0,19	2,04	0,00
Portugal	0,06	0,00	0,05	0,00
Rusland	0,75	0,57	0,00	0,00
Singapore	0,15	0,00	0,10	0,00
Slovakije	0,04	0,08	0,07	0,00

Zweden	3,14	2,29	1,95	2,94
Thailand	0,00	0,00	0,18	0,00
Turkije	2,90	0,65	0,00	0,00
Taiwan	0,09	0,00	0,09	0,00
Uruguay	0,03	0,04	0,00	0,00
V.S.A.	20,82	11,79	10,53	15,56
Venezuela	0,60	0,44	0,00	0,00
Brit. Virgin	0,04	0,00	0,02	0,00
Buiten grondgebied BLEU(EX.EUINSTEL)	0,00	0,02	0,01	0,00
Instel.EU buiten grondgebied BLEU	0,61	0,42	0,33	0,00
Zuid-Afrika	0,22	0,14	0,06	0,00
Totaal	100,00	100,00	100,00	100,00

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/06/2011	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2012
Cyclische Sectoren	3,72	2,84	4,04	4,44
Consumenten(Cyclisch)	1,78	3,49	4,45	8,01
Consumenten(Niet cyclisch)	1,01	1,64	1,75	2,20
Farma	0,71	1,07	1,14	1,53
Financiële sectoren	18,36	33,89	33,46	66,23
Technologie	0,27	0,24	0,17	0,20
Telecommunicatie	1,70	2,76	2,74	6,55
Nutsbedrijven	1,46	4,20	4,45	9,53
Vastgoed	0,18	0,03	0,84	0,00
Overheid	70,65	48,96	46,44	0,05
Beleggingsfondsen	0,10	0,45	0,00	0,00
Diversen	0,06	0,43	0,52	1,26
Totaal	100,00	100,00	100,00	100,00

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

	30/06/2011	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2012
AUD	0,00	-0,02	0,00	0,00
BRL	0,27	0,34	0,29	0,00
CAD	0,49	0,00	0,59	0,00
CNY	0,01	0,02	0,12	0,00
COP	0,00	0,00	0,23	0,00
CZK	1,15	0,33	0,29	0,00
DKK	1,11	0,70	0,00	0,00
EUR	46,95	86,09	90,94	100,00
GBP	4,58	0,43	0,42	0,00
HKD	0,22	0,00	0,19	0,00
HUF	1,68	0,00	0,00	0,00
IDR	0,03	0,23	0,12	0,00
ILS	0,10	0,21	0,15	0,00
ISK	0,05	0,07	0,01	0,00
JPY	2,65	0,00	0,63	0,00
KRW	0,29	0,34	0,24	0,00
MXN	0,31	0,58	0,56	0,00
MYR	0,13	0,66	0,57	0,00
NOK	2,26	0,64	0,59	0,00
PEN	0,00	0,36	0,35	0,00
PHP	0,00	0,00	0,05	0,00
PLN	6,92	0,14	1,98	0,00
RUB	0,16	0,29	0,30	0,00
SEK	2,30	0,64	0,26	0,00
SGD	0,10	0,00	0,07	0,00
SKK	0,01	0,02	0,01	0,00
THB	0,00	0,00	0,17	0,00
TRY	2,15	0,19	0,24	0,00
USD	26,08	7,74	0,63	0,00
Totaal	100,00	100,00	100,00	100,00

2.4.2 WIJZIGING IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA VAN HET COMPARTIMENT PRIVILEGED PORTFOLIO FUND PRIVILEGED PORTFOLIO BONDS (IN DE VALUTA VAN HET COMPARTIMENT)

	1 ^{ste} halfjaar	2 ^{de} halfjaar	Jaar
Aankopen	1.457.427.559,74	1.369.883.987,77	2.827.311.547,50
Verkopen	1.127.752.290,91	1.230.712.181,67	2.358.464.472,58
Totaal 1	2.585.179.850,64	2.600.596.169,44	5.185.776.020,08
Inschrijvingen	1.206.581.138,19	1.232.106.793,27	2.438.687.931,46
Terugbetalingen	887.202.342,40	1.098.124.923,18	1.985.327.265,58
Totaal 2	2.093.783.480,59	2.330.231.716,45	4.424.015.197,04
Gemiddelde van de totale activa	1.817.502.730,40	1.846.868.172,02	1.832.360.941,90
Omloopsnelheid	27,04 %	14,64 %	41,57 %

	1 ^{ste} halfjaar	2 ^{de} halfjaar	Jaar
Aankopen	1.457.427.559,74	1.369.883.987,77	2.827.311.547,50
Verkopen	1.127.752.290,91	1.230.712.181,67	2.358.464.472,58
Totaal 1	2.585.179.850,64	2.600.596.169,44	5.185.776.020,08
Inschrijvingen	1.206.581.138,19	1.232.106.793,27	2.438.687.931,46
Terugbetalingen	887.202.342,40	1.098.124.923,18	1.985.327.265,58
Totaal 2	2.093.783.480,59	2.330.231.716,45	4.424.015.197,04
Gemiddelde van de totale gecorrigeerde activa	1.716.908.459,01	1.779.650.164,48	1.784.651.914,16
Gecorrigeerde Omloopsnelheid	28,62 %	15,19 %	42,68 %

De tabel hierboven toont het kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief aan het begin en het einde van de periode.

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.

Een actief beheer van het vermogen kan resulteren in hoge omloopsnelheidspercentages (maandelijks percentage > 50%).

De gedetailleerde lijst van de transacties kan gratis worden ingekeken op de zetel van de Bevek of het Fonds, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

2.4.3 BEDRAG VAN DE VERPLICHTINGEN INZAKE FINANCIËLE DERIVATENPOSITIES

In effecten	Valuta	In valuta	In valuta van het compartiment	Lot-size	Verrichtingsdatum
KBCCLEAR DEKKING EUR	EUR	452.880,00	452.880,00	n.v.t	28.12.2012
EURBU 13/03/2013	EUR	32.332.080,00	32.332.080,00	1.000,00	30.11.2012

2.4.4 EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2010 - 12	10.093.730,00	46.628,00	9.701.972,65	185.816,00	5.660.913,00	11.943,00	5.672.856,00
2011 - 12	7.656.430,00	99,00	9.519.227,00	7.406,00	3.798.116,00	4.636,00	3.802.752,00
2012 - 12	6.727.208,00	0,00	5.441.560,00	1.865,00	5.083.764,00	2.771,00	5.086.535,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICB (in de valuta van het compartiment)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2010 - 12	3.359.233.819,78	13.851.075,60	3.225.485.225,34	55.364.231,68
2011 - 12	2.587.736.948,36	29.704,96	3.240.169.405,90	2.201.535,69
2012 - 12	2.460.522.851,74	0,00	2.005.922.493,29	580.940,90

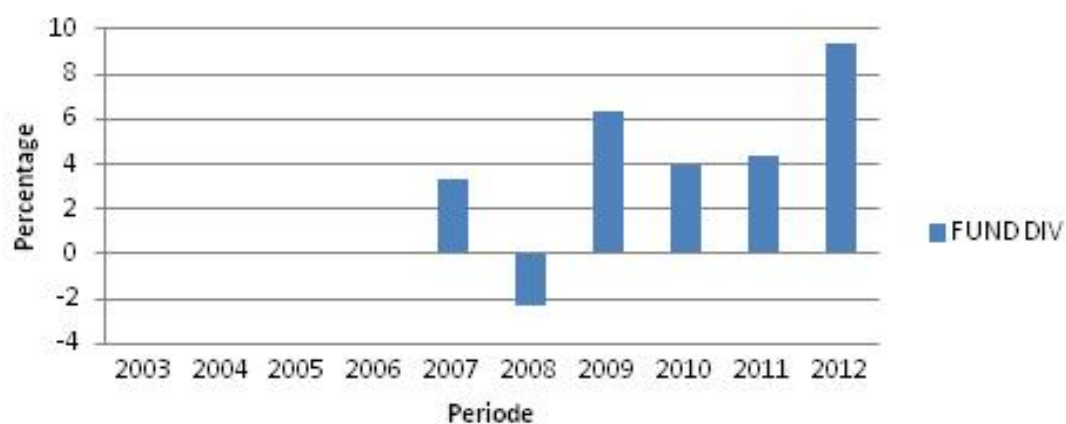
Periode	Netto-inventariswaarde		
Jaar	Einde periode (in de valuta van het compartiment)		
	van het compartiment	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2010 - 12	1.912.523.087,01	337,22	299,39
2011 - 12	1.337.233.737,19	351,71	304,66
2012 - 12	1.955.734.903,97	384,52	325,78

2.4.5 RENDEMENTSCIJFERS

BE0175332536

Privileged Portfolio Fund - Privileged Portfolio Bonds - DIV:

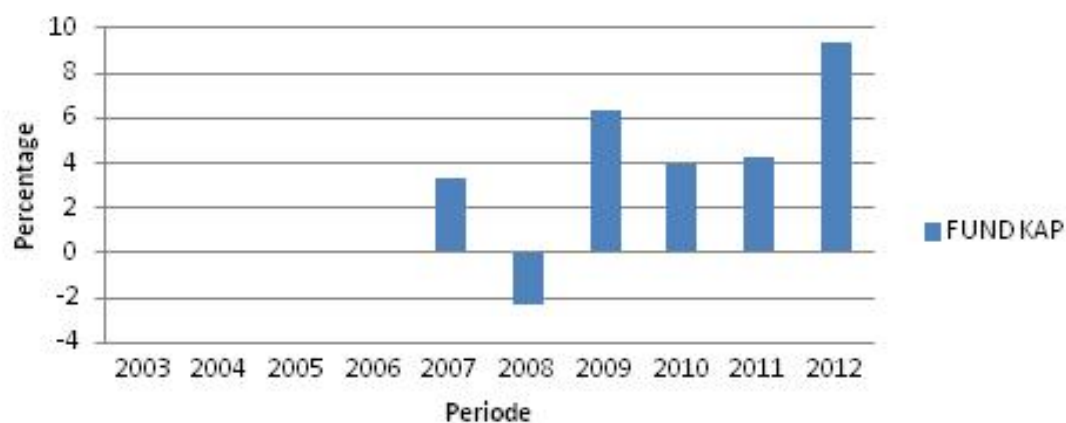
Jaarlijkse performance op 31/12/2012 (in EUR)



BE0175333542

Privileged Portfolio Fund - Privileged Portfolio Bonds - KAP:

Jaarlijkse performance op 31/12/2012 (in EUR)



Kap Div	ISIN code	Munt	1 Jaar		3 Jaar*		5 Jaar*		10 Jaar*		Sinds start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Startdatum	Aandelen klassen
KAP	BE0175333542	EUR	9.33%		5.82%		4.26%		0.0378		10/10/2000	3.58%
DIV	BE0175332536	EUR	9.38%		5.88%		4.29%		0.0379		10/10/2000	3.60%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis.

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren.
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het dividend geometrisch verrekend in het rendement.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:

Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365.25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

Distributie deelbewijzen (DIV)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365.25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

met C een factor die wordt bepaald door alle N dividenden tussen de berekeningsdatum D en referentiedatum.

Voor dividend i op datum Di met waarde Wi geldt:

$$C_i = [W_i / \text{NIW}(D_i)] + 1$$

$i = 1 \dots N$

waaruit $C = C_0 * \dots * C_N$.

- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie- en distributie rechten van deelneming.

Dividend op ex-dividenddatum 28/03/2013: 4,98 EUR netto (6,64 EUR bruto).

2.4.6 KOSTEN

Totale-kostenpercentage: *

Distributie: 0.181%

Kapitalisatie: 0.894%

* De volgende kosten zijn niet in de TKP opgenomen:

- transactiekosten
- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- eventuele soft commissions

SOFT COMMISSIONS

Niet van toepassing.

BESTAAN VAN FEE SHARING AGREEMENTS EN REBATES:

De beheervenootschap kan haar vergoeding delen met de Distributeur, institutionele en/of professionele partijen. In principe gaat het om 35% tot 60% indien de distributeur een entiteit is van KBC Groep NV en om 35% tot 70% indien de distributeur geen entiteit is van KBC Groep NV, doch in een beperkt aantal gevallen bedraagt de vergoeding van de distributeur minder dan 35%. De belegger zal, op verzoek, meer informatie kunnen bekomen inzake deze gevallen.

Indien de beheervenootschap de activa van de instelling voor collectieve belegging belegt in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging die niet worden beheerd door een entiteit van KBC Groep NV en de beheervenootschap ontvangt hiervoor een vergoeding, zal de beheervenootschap deze vergoeding betalen aan de instelling voor collectieve belegging.

Fee sharing heeft geen invloed op de hoogte van de beheercommissie die het compartiment betaalt aan de beheervenootschap. Deze beheercommissie is onderworpen aan de beperkingen bepaald in de statuten. Deze beperkingen kunnen enkel gewijzigd worden na goedkeuring van de algemene vergadering.

De beheervenootschap heeft een distributieovereenkomst afgesloten met de Distributeur om een ruimere verspreiding van de rechten van deelneming van het compartiment mogelijk te maken, door gebruik te maken van meerdere distributiekanaalen.

Het is in het belang van de deelnemers, van het compartiment en van de Distributeur dat een zo groot mogelijk aantal rechten van deelneming wordt verkocht, en dat de activa van het compartiment dus zo hoog mogelijk zijn. In dit opzicht is er dus geen sprake van tegenstrijdige belangen.

2.4.7 TOELICHTING BIJ DE FINANCIËLE STATEN EN ANDERE GEGEVENS

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: 1% per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheersprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in beleggingsinstellingen beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.

De vergoeding voor administratief agent is betaalbaar op het einde van elk maand en is berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.

Vergoeding van de commissaris: 1700 EUR per jaar. Deze vergoeding is exclusief BTW en wordt na het verstrijken van het driejaarlijkse mandaat geïndexeerd.

Het bewaarloon is berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van het voorafgaande kalenderjaar, behalve op de activa die belegd zijn in beleggingsinstellingen beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. Het bewaarloon wordt betaald in het begin van het kalenderjaar.

Sociale, ethische en milieuaspecten :

Alle producenten van controversiële wapens, waarvan de voorbije vijf decennia bij internationale consensus is vastgesteld dat het gebruik ervan onevenredig veel menselijk leed veroorzaakt aan de burgerbevolking, zijn uitgesloten van opname. Het betreft de producenten van antipersoonsmijnen, clusterbommen en -munitie en wapens met verarmd uranium. Op deze wijze streeft het compartiment ernaar niet alleen een louter financiële realiteit weer te geven, maar ook een sociale realiteit van de sector of regio.

Uitoefenen van stemrechten:

Indien nodig, relevant en in het belang van de aandeelhouders zal de beheerverenootschap de stemrechten uitoefenen die verbonden zijn aan de aandelen in de portefeuille van de Bevek.

De beheerverenootschap hanteert de volgende criteria bij het bepalen van haar houding m.b.t. de agendapunten die ter stemming worden voorgelegd:

- De waarde voor de aandeelhouders mag niet negatief beïnvloed worden.
- De regels inzake corporate governance, inzonderheid deze met betrekking tot de rechten van de minderheidsaandeelhouders, moeten gerespecteerd worden.
- Er moet aan de minimumnormen inzake duurzaam en maatschappelijk ondernemen voldaan worden.

De lijst van ondernemingen waarvoor het stemrecht werd uitgeoefend, is verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

Effect	Maximale beheerloon
KBC Participation-SRI Corporate Bonds-Institutional B Shares	1,25
KBC Bonds-Convertibles-Insitutional B Shares Capitalisation	1,10
KBC Bonds-Corporates USD-Institutional B Shares capitalisation	1,10
KBC Bonds-Corporates Euro-Institutional B Shares capitalisation	1,10
KBC Bonds-High Interest-Institutional B Shares capitalisation	1,10
KBC Money-EURO MEDIUM-Institutional B Shares Capitalisation	0,50
KBC Renta-AUD-Renta-Institutional B Shares Capitalisation	1,10
KBC Renta-Canarenta-Institutional B Shares Capitalisation	1,10
KBC Renta-Emurenta-Institutional B Shares Capitalisation	1,10
KBC Renta-Eurorenta-Institutional B Shares Capitalisation	1,10
KBC Renta-Long EUR-Institutional B Shares Capitalisation	1,10
KBC Renta-Medium EUR-Institutional B Shares Capitalisation	1,10
KBC Renta-Nokrenta-Institutional B Shares Capitalisation	1,10
KBC Renta-Sekarenta-Institutional B Shares Capitalisation	1,10
KBC Renta-Sterlingrenta-Institutional B Shares Capitalisation	1,10
Privileged Portfolio Fund-Privileged Portfolio Bonds	1,00

INHOUDSOPGAVE

2. Informatie over Privileged Portfolio Fund Privileged Portfolio Liquidity
 - 2.1. Beheerverslag
 - 2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs
 - 2.1.2. Beursnotering
 - 2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid
 - 2.1.4. Financieel portefeuillebeheer
 - 2.1.5. Distributeurs
 - 2.1.6. Index en benchmark
 - 2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid
 - 2.1.8. Toekomstig beleid
 - 2.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator (SRRI)
 - 2.2. Balans
 - 2.3. Resultatenrekening
 - 2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers
 - 2.4.1. Samenstelling van de activa
 - 2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa
 - 2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities
 - 2.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde
 - 2.4.5. Rendementscijfers
 - 2.4.6. Kosten
 - 2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

2 INFORMATIE OVER PRIVILEGED PORTFOLIO FUND PRIVILEGED PORTFOLIO LIQUIDITY

2.1 BEHEERVERSLAG

2.1.1 LANCERINGSDATUM EN INSCHRIJVINGSPRIJS

Lanceringsdatum: 5 april 2004
Initiële inschrijvingsprijs: 250 EUR
Uitdrukkingsmunt: EUR

2.1.2 BEURSNOTERING

Niet van toepassing.

2.1.3 DOEL EN KRACHTLIJNEN VAN HET BELEGGINGSBELEID

DOEL VAN HET COMPARTIMENT :

Het voornaamste doel van het compartiment bestaat erin de aandeelhouders een zo hoog mogelijk rendement te bieden d.m.v. rechtstreekse of onrechtstreekse beleggingen in geldmarktinstrumenten, deposito's en verhandelbare effecten. Dit komt tot uiting in een streven naar meerwaarden en inkomsten. Daartoe worden de activa, rechtstreeks of onrechtstreeks via financiële instrumenten met een gelijklopende evolutie, hoofdzakelijk belegd in geldmarktinstrumenten en deposito's.

BELEGGINGSBELEID VAN HET COMPARTIMENT :

CATEGORIEËN VAN TOEGELATEN ACTIVA:

De beleggingen van het compartiment kunnen bestaan uit effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, deposito's, financiële derivaten, liquide middelen en alle andere instrumenten voorzover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het onder 2.1. vermelde doel. Het compartiment zal maximaal 10% van zijn activa beleggen in rechten van deelneming in andere instellingen voor collectieve belegging.

GRENZEN VAN HET BELEGGINGSBELEID:

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd binnen de door de regelgeving gestelde grenzen. Het compartiment mag ontleningen aangaan tot 10% van haar netto-activa, voor zover het gaat om kortlopende ontleningen met het doel tijdelijke liquiditeitsproblemen op te lossen.

TOEGELATEN DERIVATENTRANSACTIES:

Het gebruik van derivaten dient ter risicodekking dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen.

De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van het compartiment. **Bovendien kan met al dan niet genoteerde derivaten worden gewerkt om de doelstellingen te verwezenlijken:** het kan gaan om termijncontracten, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. **Dergelijke derivaten kunnen ook worden gebruikt om de activa te beschermen tegen wisselkoersschommelingen.** Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en de statuten, steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

De ICB kan contracten afsluiten die betrekking hebben op een kredietrisico op emittenten van schuldinstrumenten. Het kredietrisico is het risico dat de emittent van het schuldinstrument in gebreke blijft. Dit kredietrisico heeft betrekking op partijen, waarvan de kredietwaardigheid op het moment van het sluiten van het contract evenwaardig is aan die van de emittenten van wie de ICB rechtstreeks schuldinstrumenten aanhoudt.

BEPAALDE STRATEGIE:

De activa zijn hoofdzakelijk belegd in financiële instrumenten met een renterisico van maximum één jaar en uitgedrukt in euro. Beleggingen uitgedrukt in andere munten dan in euro zullen worden doorgevoerd wanneer geacht wordt dat het beleggingsresultaat in dat geval hoger zal zijn. Dergelijke beleggingen zullen in principe het voorwerp uitmaken van een wisselrisicodekking.

UITLENING VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN:

Het compartiment mag financiële instrumenten uitlenen binnen de beperkingen bepaald door de toepasselijke regelgeving.

De effectenleningen hebben geen wijziging van het risicoprofiel van het compartiment tot gevolg aangezien:

- Het uitlenen gebeurt in het kader van een effectenleningssysteem beheerd door een 'principaal'. Hierbij heeft het compartiment enkel een relatie met de principaal van het effectenleningssysteem die als tegenpartij optreedt en aan wie de eigendom van de uitgeleende effecten wordt overgedragen. De keuze van principaal is aan strenge selectiecriteria onderworpen. De teruggave van effecten gelijkwaardig aan de uitgeleende effecten wordt door de principaal gegarandeerd.
- Via een margebeheersysteem wordt steeds verzekerd dat het compartiment de begunstigde is van een financiële zekerheid waarvan de reële waarde te allen tijde de reële waarde van de uitgeleende effecten overtreft, dit voor het geval de principaal geen gelijkwaardige effecten zou teruggeven.

De teruggave van effecten gelijkwaardig aan de uitgeleende effecten kan op elk ogenblik gevraagd worden. Zo is gewaarborgd dat de effectenleningen het beheer van de activa van het compartiment niet beïnvloeden.

Het uitlenen van effecten stelt het compartiment in de mogelijkheid een bijkomende opbrengst te behalen. De principaal betaalt een vergoeding aan de beheervenootschap. Deze vergoeding komt - na aftrek van de vergoeding voor het margebeheer en de clearing services van KBC Bank – in hoofdzaak toe aan het compartiment.

De relatie met de tegenpartij(en) wordt geregeld op basis van internationale standaardovereenkomsten.

In het (half)jaarverslag van het compartiment vindt u meer inlichtingen over de voorwaarden met betrekking tot effectenleningen.

ALGEMENE STRATEGIE TER DEKKING VAN HET WISSELKOERSRISICO:

Om zijn activa te beschermen tegen wisselkoersschommelingen en binnen de beperkingen die uiteengezet worden in de statuten, kan het compartiment transacties verrichten die betrekking hebben op de verkoop van termijnovereenkomsten op deviezen, evenals de verkoop van callopties of de aankoop van putopties op valuta's. De hier beoogde transacties mogen enkel betrekking hebben op contracten die verhandeld worden op een gereguleerde markt die regelmatig werkt, erkend is en opengesteld is voor het publiek, of verhandeld worden met een erkende financiële instelling van eerste rang die gespecialiseerd is in dit type van transacties en die actief is op de 'over the counter' (OTC)-markt voor opties. Met dezelfde doelstelling kan het compartiment ook valuta's verkopen op termijn of uitwisselen in het kader van onderhandse transacties met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. De indekkingdoelstelling van de hiervoor vermelde transacties laat vooronderstellen dat er een rechtstreeks verband bestaat tussen deze transacties en de in te dekken activa, wat impliceert dat de in een bepaalde valuta verrichte transacties in principe qua volume noch de waarderingswaarde van alle activa in diezelfde valuta, noch de houdduur van deze activa mogen overschrijden.

SOCIALE, ETHISCHE EN MILIEUASPECTEN:

Alle producenten van controversiële wapens, waarvan de voorbije vijf decennia bij internationale consensus is vastgesteld dat het gebruik ervan onevenredig veel menselijk leed veroorzaakt aan de burgerbevolking, zijn uitgesloten van opname. Het betreft de producenten van antipersoonsmijnen, clusterbommen en -munitie en wapens met verarmd uranium. Op deze wijze streeft het compartiment ernaar niet alleen een louter financiële realiteit weer te geven, maar ook een sociale realiteit van de sector of regio.

**DE EUROPESE SPAARRICHTLIJN EN DE BELASTING OP HET SCHULDVORDERINGENRENDEMENT
BEKOMEN NAAR AANLEIDING VAN DE INKOOP VAN EIGEN RECHTEN VAN DEELNEMING OF INGEVAL
VAN GEHELE OF GEDEELTELIJKE VERDELING VAN HET EIGEN VERMOGEN.**

De fiscale informatie in de hiernavolgende paragrafen is van algemene aard en heeft niet de bedoeling in te gaan op alle aspecten van een belegging in een ICBE. In bijzondere gevallen kunnen zelfs andere regels van toepassing zijn. Bovendien kan de fiscale wetgeving én de interpretatie ervan wijzigen. Beleggers die meer informatie wensen over de fiscale gevolgen - zowel in België als in het buitenland - van de verwerving, het aanhouden en de overdracht van de rechten van deelneming, dienen advies in te winnen bij hun gebruikelijke financiële en fiscale adviseurs.

Deze ICBE belegt meer dan 40% van haar vermogen rechtstreeks of onrechtstreeks in schuldvorderingen zoals bedoeld in de Spaarrichtlijn.

A. Europese Spaarrichtlijn (Richtlijn 2003/48/EG)

De Europese Spaarrichtlijn werd in België geïmplementeerd door:

- de Wet van 17 mei 2004 tot omzetting in het Belgisch recht van de Richtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 van de Raad van de Europese Unie betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling en tot wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 inzake de roerende voorheffing;
- het Koninklijk besluit van 27 september 2009 tot uitvoering van artikel 338bis § 2, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992;
- het Koninklijk besluit van 27 september 2009 betreffende de inwerkingtreding van artikel 338bis, § 2, eerste tot derde lid van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992.

Een in België gevestigde uitbetalende instantie die rente-inkomsten met betrekking tot deze ICBE uitbetaalt hetzij via de betaling van dividenden (coupons), hetzij via de verkoop, terugbetaling of aflossing van de aandelen aan een natuurlijk persoon (uiteindelijk gerechtigde) die inwoner is van een andere EU-lidstaat (of van één van de afhankelijke of geassocieerde gebieden), is gehouden informatie over deze betaling over te maken aan de Belgische overheid, die deze informatie vervolgens zal overmaken aan de fiscale overheid van de woonstaat van de uiteindelijk gerechtigde.

B. Belasting op het schuldvorderingenrendement verkregen naar aanleiding van de inkoop van eigen rechten van deelneming of ingeval van gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen (artikel 19bis WIB 92).

Zowel de kapitaliserende als de dividendgerechtigde aandelen van deze ICBE zullen bij inkoop of bij gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen, binnen het toepassingsgebied van artikel 19bis WIB 92 vallen.

Artikel 19bis WIB 92 geldt enkel voor aandeelhouders die onderworpen zijn aan de Belgische personenbelasting. Op grond van dat artikel zal er belast worden op het schuldvorderingenrendement dat begrepen is in de inkoop- of terugbetalingsprijs in functie van de periode waarin de belegger houder was van de aandelen. Het tarief bedraagt 21%.

Belastingplichtigen die onderworpen zijn aan de personenbelasting betalen een bijkomende heffing van 4% indien ze in één inkomstenjaar interesten en dividenden ontvangen waarvan het bruto bedrag het bedrag van 13.675 EUR (geïndexeerd, bijvoorbeeld: voor het inkomstenjaar 2012: 20.020 EUR) overschrijdt.

Het schuldvorderingenrendement bestaat uit het geheel van de inkomsten die rechtstreeks of onrechtstreeks, onder de vorm van interesten, meerwaarden of minderwaarden voortkomen van de opbrengsten uit activa die werden belegd in schuldvorderingen.

2.1.4 FINANCIËEL PORTEFEUILLEBEHEER

Het intellectueel beheer (inclusief de toewijziging van de activa), wordt door de beheervenootschap gedelegeerd aan KBC Asset Management SA, 5, Place de la Gare, L-1616 Luxembourg, Luxemburg.

2.1.5 DISTRIBUTEURS

KBC Asset Management S.A., 5, Place de la Gare, L-1616 Luxembourg.

2.1.6 INDEX EN BENCHMARK

Zie 'Beleggingsbeleid van het compartiment'.

2.1.7 TIJDENS HET BOEKJAAR GEVOERD BELEID

In Europa kromp het BBP in reële termen met 0.3%. Het saneringsprogramma van de overheden en de kredietrestricties duwden Zuid-Europa in een diepe recessie. Duitsland daarentegen blijft echter zijn rol van locomotief van de Europese conjunctuur vervullen. De groeiende divergentie binnen Europa vertaalde zich in een verdere daling van de werkloosheidsgraad in Duitsland en een sterke stijging in Zuid-Europa (Griekenland, Spanje en Portugal).

De inflatie daalde slechts lichtjes in de EMU : van 2.69% in 2011 tot 2.5% in 2012. BTW-verhogingen en duurdere tarieven voor overheidsdiensten in een aantal eurolanden hielden een sterkere afkoeling van de inflatie tegen.

Met het aantreden van M. Draghi aan het hoofd van de ECB op 1 november 2011 verdween de aandacht van de ECB voor de inflatierisico's. In december 2011 en juli 2012 verlaagde de ECB het officiële rentetarief telkens met 25 basispunten. Dit bedraagt nu 0.75%.

Naast de verlaging van de officiële rente greep de ECB naar niet-conventionele wapens zoals het opkopen van overheidsobligaties van landen die in diep financieel moeras waren terechtgekomen. Eind december 2011 zette zij het grote geschut in. Het LTRO-programma (Long Term Refinancing Operation) van in totaal 489 miljard eur gaf de Europese banken tegen de gebruikelijke onderpanden de mogelijkheid krediet op 36 maanden op te nemen aan het uiterst gunstige tarief van 1%. Massaal werd herbelegd in driejarig staatspapier van de geïsoleerde overheden. In februari 2012 werd het aanbod hernieuwd en op deze manier werd opnieuw 529 miljard eur in de markt gepompt. Dit schiep een gunstig klimaat, waarin de Griekse overheid de herschikking van haar overheidsschuld begin maart 2012 kon afronden. In september bracht de ECB haar bazooka in stelling : OMT (outright monetary transactions). Onder dit programma toont de ECB zich bereid om op ongelimiteerde schaal en voor onbepaalde tijd overheidsobligaties van bedreigde landen met een restlooptijd tot drie jaar op te kopen mits aan een aantal voorwaarden is voldaan. De belangrijkste voorwaarde is dat die overheden formeel een verzoek van steun vanwege de ESM hebben ingediend.

Tijdens de verslagperiode heeft de duratie van de portefeuille steeds tussen 90 en 150 dagen geschommeld. Bovendien werd het voorzichtig debiteurenbeleid van tijdens de financiële crisis behouden. Er werd alleen in kwaliteitsvolle bedrijven, financiële instellingen en overheden belegd.

Voor liquiditeitsredenen belegde de portefeuille steeds minimum de helft in Europees staatspapier van volgende landen (in volgorde van grootte van positie): België, Frankrijk, Oostenrijk, Duitsland, Nederland en Finland. In mindere mate werd belegd in hoogkwalitatief papier van supranationale Europese instellingen, zoals de EIB of het EFSF. Staatspapier uit de perifere landen werd uitdrukkelijk gemeden.

2.1.8 TOEKOMSTIG BELEID

De geldmarktcurve blijft vervlakken in Europa. Het verschil tussen de 1-maandsrente en de 1-jaarsrente is het afgelopen boekjaar teruggelopen van 93 naar 43 basispunten. Aangezien er niet verwacht wordt dat de steilheid van de geldmarktcurve zal toenemen, zal er naar gestreefd worden om de duratie boven de 120 dagen te houden. De defensieve politiek inzake debiteuren wordt ook voortgezet.

2.1.9 SYNTHETISCHE RISICO- EN OPBRENGSTINDICATOR

1 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico).

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Overeenkomstig Verordening 583/2010 is een synthetische risico- en opbrengstindicator bepaald. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

2.2 BALANS

Balansschema	31/12/2012 (in de valuta van het compartiment)	31/12/2011 (in de valuta van het compartiment)
TOTAAL NETTO ACTIEF	271.971.883,41	1.814.353.934,11
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a) Obligaties	162.940.951,01	1.019.821.361,90
B. Geldmarktinstrumenten	72.490.040,00	577.286.610,42
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A. Vorderingen		
a) Te ontvangen bedragen		50.000.000,00
V. Deposito's en liquide middelen		
A. Banktegoeden op zicht	6.290.816,42	8.068.512,71
B. Banktegoeden op termijn	30.499.685,00	160.080.000,00
VI. Overlopende rekeningen		
A. Over te dragen kosten		4.015,19
B. Verkregen opbrengsten	5.277,08	703.294,33
C. Toe te rekenen kosten (-)	-254.886,10	-1.609.860,44
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	271.971.883,41	1.814.353.934,11
A. Kapitaal	104.490.648,23	1.642.349.472,19
B. Deelneming in het resultaat	-3.295.269,81	16.476.164,15
C. Overgedragen resultaat	172.003.661,60	146.734.370,74
D. Resultaat van het boekjaar	-1.227.156,61	8.793.927,03

2.3 RESULTATENREKENING

Resultatenrekening	31/12/2012 <small>(in de valuta van het compartiment)</small>	31/12/2011 <small>(in de valuta van het compartiment)</small>
I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a) Obligaties	-2.703.186,06	-758.729,91
B. Geldmarktinstrumenten	-4.367.183,16	-10.618.946,84
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	-80.315,00	54.200,00
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b) Andere wisselposities en verrichtingen	-1,74	-2,50
II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
B. Interesten		
a) Effecten en geldmarkt instrumenten	8.306.778,51	24.666.160,11
b) Deposito's en liquide middelen	484.097,55	2.602.570,09
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-86,59	
III. Andere opbrengsten		
B. Andere		387,69
IV. Exploitatiekosten		
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	0,06	
B. Financiële kosten (-)	-903,25	-50.601,08
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-318.955,30	-73.704,58
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a) Financieel beheer	-2.105.303,32	-4.769.359,56
b) Administratief- en boekhoudkundig beheer	-191.651,83	-702.871,90
E. Administratiekosten (-)	-4,15	-66,39
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-15.156,61	-8.973,91
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-81,08	-38,32
H. Diensten en diverse goederen (-)	-3.791,86	-3.528,37
J. Taksen	-217.381,73	-1.451.790,73
K. Andere kosten (-)	-14.031,05	-90.776,77
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		
Subtotaal II + III + IV vóór belasting op het resultaat	5.923.529,35	20.117.406,28
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening	-1.227.156,61	8.793.927,03
VII. Resultaat van het boekjaar	-1.227.156,61	8.793.927,03

Bestemming van de resultaten

	31/12/2012 (in de valuta van het compartiment)	31/12/2011 (in de valuta van het compartiment)
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	167.481.235,18	172.004.461,92
Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	172.003.661,60	146.734.370,74
Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-1.227.156,61	8.793.927,03
Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-3.295.269,81	16.476.164,15
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-167.480.928,30	
III. Over te dragen winst (over te dragen verlies)		172.003.661,60
IV. (Dividenduitkering)	-306,88	-800,32

2.4 SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA VAN PRIVILEGED PORTFOLIO FUND PRIVILEGED PORTFOLIO LIQUIDITY

Benaming	Hoeveelheid op 31/12/2012	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-actief
NETTOACTIVA							
EFFECTENPORTEFEUILLE							
Obligaties							
Obligaties van staten							
<u>België</u>							
BELGIUM 12/10 0.00% 17/10	20.000.000,00	EUR	99,985	19.997.000,00		8,49	7,35
BELGIUM 12/13 0.00% 18/07	20.000.000,00	EUR	99,973	19.994.600,00		8,49	7,35
BELGIUM 12/13 0.00% 20/06	15.000.000,00	EUR	99,988	14.998.200,00		6,37	5,52
BELGIUM 16/08/12-15/08/13	18.000.000,00	EUR	99,977	17.995.860,00		7,64	6,62
<u>Frankrijk</u>							
FRANCE 08/13 3.75% 12/01	18.000.000,00	EUR	100,080	18.674.645,89		7,93	6,87
<u>Instel. EU buiten grondgebied BLEU</u>							
EUROPEAN FINANCIAL STABILITY F 12/13 0.125% 03/12	10.000.000,00	EUR	99,988	9.999.861,64		4,25	3,68
EUROPEAN FINANCIAL STABILITY F 12/13 0.40% 12/03	36.300.000,00	EUR	100,055	36.438.511,83		15,48	13,40
Obligaties private bedrijven							
<u>België</u>							
BEFIMMO 31/01/2013	6.000.000,00	EUR	99,983	5.998.980,00		2,55	2,21
BRIDGESTONE-FIRESTONE EUROPE 05/02/13	6.000.000,00	EUR	99,978	5.998.680,00		2,55	2,21
BRUXELLOIS REFIN FUND 29/01/13	2.000.000,00	EUR	99,979	1.999.580,00		0,85	0,74
COFINIMMO 18/02/13	6.000.000,00	EUR	99,965	5.997.900,00		2,55	2,21
FLEMISH COMMUNITY 04/02/2013	9.000.000,00	EUR	100,001	9.000.090,00		3,82	3,31
SOCIETE WALLONNE DU CREDIT 31/01/2013	9.500.000,00	EUR	99,986	9.498.670,00		4,04	3,49
<u>Frankrijk</u>							
BPCE SA 05/02/13	1.000.000,00	EUR	99,998	999.980,00		0,43	0,37
SOCIETE GENERALE 12/03/2013	8.000.000,00	EUR	99,996	7.999.680,00		3,40	2,94
<u>Ierland</u>							
ARCADE FINANCE PLC R17 MEZ 3E+50BP 31/05-31/08 1.930%	5.158.000,00	EUR	100,006	5.161.784,87		2,19	1,90
ARCADE FINANCE PLC R2 6E+2 10/05-10/11 1.723%	9.771.000,00	EUR	100,330	9.803.244,30		4,16	3,61
D-STAR FINANCE PLC MEZ 3E+50BP 31/05-31/08 1.930%	9.870.000,00	EUR	100,006	9.877.242,48		4,20	3,63
<u>Luxemburg</u>							
DZ PRIVATBANK LUXEMBURG 29/01/2013	6.000.000,00	EUR	99,999	5.999.940,00		2,55	2,21
<u>Nederland</u>							
ING BANK 05/02/13	5.000.000,00	EUR	99,990	4.999.500,00		2,12	1,84
ING BANK 06/05/2013	6.000.000,00	EUR	99,953	5.997.180,00		2,55	2,21
<u>V.S.A.</u>							
GUARDIAN EUROPE SA 09/01/2013	6.000.000,00	EUR	99,998	5.999.880,00		2,55	2,21

<u>Zweden</u>							
VOLVO TREASURY AB 07/02/2013	2.000.000,00	EUR	99,999	1.999.980,00		0,85	0,74
Totaal obligaties				235.430.991,01		100,00	86,56
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE				235.430.991,01		100,00	86,56
LIQUIDE MIDDELEN							
Zichtrekeningen							
<u>België</u>							
KBC GROUP EURO	6.290.816,42	EUR	1,000	6.290.816,42			2,31
Totaal zichtrekeningen				6.290.816,42			2,31
Termijnrekeningen							
<u>België</u>							
KBC BANK NV 06/11/11-28/01/13 0.15%	4.000.000,00	EUR	100,004	4.000.160,00			1,47
KBC BANK NV 06/11/12-05/02/13 0.17%	10.000.000,00	EUR	100,005	10.000.500,00			3,68
KBC BANK NV 12/12/12-06/05/13 0.25%	4.500.000,00	EUR	100,005	4.500.225,00			1,66
KBC BANK NV 26/11/12 - 06/05/13 0.24%	2.000.000,00	EUR	100,002	2.000.040,00			0,74
KBC BANK NV 31/12/12-05/08/13 0.33%	6.000.000,00	EUR	99,982	5.998.920,00			2,21
KBC BANK NV 31/12/12-25/02/13 0.11%	4.000.000,00	EUR	99,996	3.999.840,00			1,47
Totaal termijnrekeningen				30.499.685,00			11,21
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN				36.790.501,42			13,53
ANDERE							
Te ontvangen interesten		EUR		0,00			
Verlopen interesten		EUR		5.277,08			0,00
Te betalen kosten		EUR		-254.886,10			-0,09
TOTAAL ANDERE				-249.609,02			-0,09
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA				271.971.883,41			100,00

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/06/2011	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2012
Australië	0,00	1,58	1,78	0,00
Oostenrijk	0,00	10,29	0,89	0,00
België	24,07	25,11	35,49	47,51
Duitsland	24,51	9,19	2,04	0,00
Denemarken	0,00	0,00	0,70	0,00
Finland	6,03	9,93	2,31	0,00
Frankrijk	21,89	22,28	33,71	11,51
V.K.	0,00	1,27	5,22	0,00
Ierland	0,45	9,65	2,55	6,41
Luxemburg	0,00	0,00	2,93	2,56
Nederland	23,05	9,61	8,85	4,69
Zweden	0,00	0,54	1,46	0,85
V.S.A.	0,00	0,55	1,25	6,73
Instel.EU buiten grondgebied BLEU	0,00	0,00	0,82	19,74
Totaal	100,00	100,00	100,00	100,00

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/06/2011	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2012
Cyclische Sectoren	0,00	0,00	0,63	3,41
Consumenten(Cyclisch)	0,00	0,54	2,29	2,56
Consumenten(Niet cyclisch)	0,00	0,00	4,14	0,00
Financiële sectoren	0,45	14,84	32,57	26,56
Vastgoed	0,00	0,95	0,89	5,11
Overheid	99,55	83,67	59,48	62,36
Totaal	100,00	100,00	100,00	100,00

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

	30/06/2011	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2012
EUR	100,00	100,00	100,00	100,00
Totaal	100,00	100,00	100,00	100,00

2.4.2 WIJZIGING IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA VAN HET COMPARTIMENT PRIVILEGED PORTFOLIO FUND PRIVILEGED PORTFOLIO LIQUIDITY (IN DE VALUTA VAN HET COMPARTIMENT)

	1^{ste} halfjaar	2^{de} halfjaar	Jaar
Aankopen	1.432.092.996,63	546.556.424,94	1.978.649.421,57
Verkopen	2.247.208.682,45	1.214.327.434,08	3.461.536.116,53
Totaal 1	3.679.301.679,08	1.760.883.859,02	5.440.185.538,10
Inschrijvingen	1.069.627.307,08	382.037.420,20	1.451.664.727,28
Terugbetalingen	1.942.860.910,24	1.046.662.643,44	2.989.523.553,68
Totaal 2	3.012.488.217,32	1.428.700.063,64	4.441.188.280,96
Gemiddelde van de totale activa	651.547.074,93	395.584.491,78	522.036.126,48
Omloopsnelheid	102,34 %	83,97 %	191,36 %

	1^{ste} halfjaar	2^{de} halfjaar	Jaar
Aankopen	1.432.092.996,63	546.556.424,94	1.978.649.421,57
Verkopen	2.247.208.682,45	1.214.327.434,08	3.461.536.116,53
Totaal 1	3.679.301.679,08	1.760.883.859,02	5.440.185.538,10
Inschrijvingen	1.069.627.307,08	382.037.420,20	1.451.664.727,28
Terugbetalingen	1.942.860.910,24	1.046.662.643,44	2.989.523.553,68
Totaal 2	3.012.488.217,32	1.428.700.063,64	4.441.188.280,96
Gemiddelde van de totale gecorrigeerde activa	321.549.589,76	217.027.064,62	282.914.696,92
Gecorrigeerde Omloopsnelheid	207,38 %	153,06 %	353,11 %

De tabel hierboven toont het kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief aan het begin en het einde van de periode.

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.

Een actief beheer van het vermogen kan resulteren in hoge omloopsnelheidspercentages (maandelijks percentage > 50%).

De gedetailleerde lijst van de transacties kan gratis worden ingekeken op de zetel van de Bevek of het Fonds, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

2.4.3 BEDRAG VAN DE VERPLICHTINGEN INZAKE FINANCIËLE DERIVATENPOSITIES

Nihil

2.4.4 EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2010 - 12	2.902.168,28	112.154,00	1.298.283,00	125.876,00	1.702.684,28	3.166,00	1.705.850,28
2011 - 12	18.537.919,00	0,00	13.859.134,11	2.838,00	6.381.469,17	328,00	6.381.797,17
2012 - 12	5.140.606,00	0,00	10.564.478,00	179,00	957.597,17	149,00	957.746,17

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICB (in de valuta van het compartiment)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2010 - 12	817.597.121,19	26.835.871,78	365.398.213,67	30.138.462,51
2011 - 12	5.247.418.374,10	0,00	3.921.637.616,70	666.879,50
2012 - 12	1.461.090.099,54	0,00	3.002.202.575,53	41.620,22

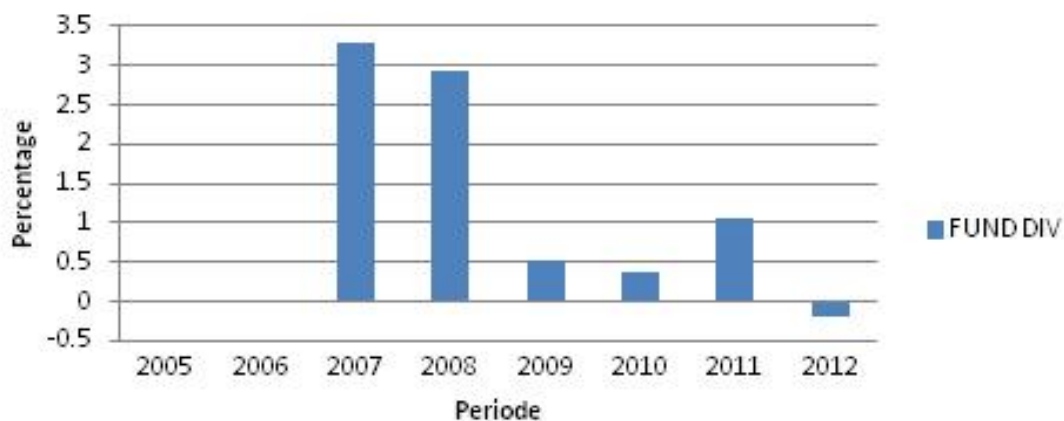
Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in de valuta van het compartiment)		
Jaar	van het compartiment	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2010 - 12	480.463.458,08	281,73	239,71
2011 - 12	1.814.353.934,11	284,30	235,10
2012 - 12	271.971.883,41	283,98	232,20

2.4.5 RENDEMENTSCIJFERS

BE0942934945

Privileged Portfolio Fund - Privileged Portfolio Liquidity - DIV:

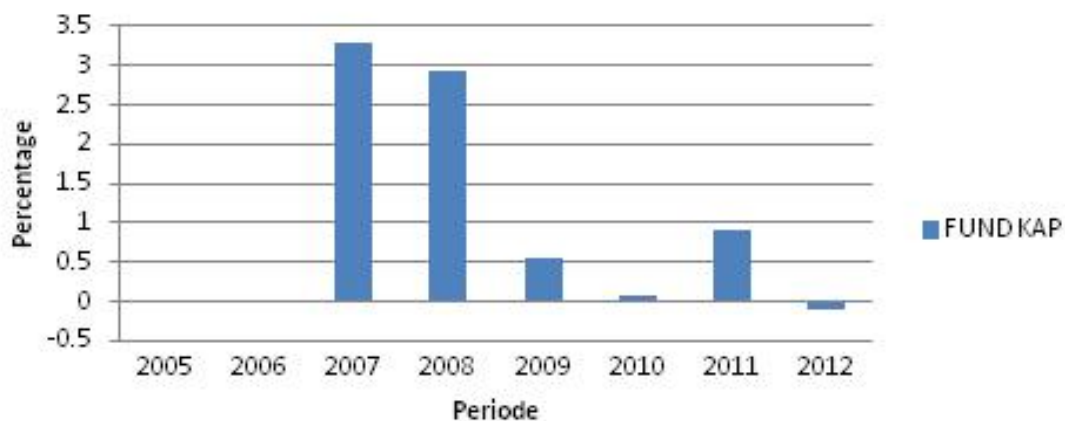
Jaarlijkse performance op 31/12/2012 (in EUR)



BE0942935959

Privileged Portfolio Fund - Privileged Portfolio Liquidity - KAP:

Jaarlijkse performance op 31/12/2012 (in EUR)



Kap Div	ISIN code	Munt	1 Jaar		3 Jaar*		5 Jaar*		10 Jaar*		Sinds start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Startdatum	Aandelen klassen
KAP	BE0942935959	EUR	-0.11%		0.29%		0.86%				05/04/2004	1.47%
DIV	BE0942934945	EUR	-0.20%		0.40%		0.93%				05/04/2004	1.50%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis.

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren.
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het dividend geometrisch verrekend in het rendement.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:

Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365.25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

Distributie deelbewijzen (DIV)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365.25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

met C een factor die wordt bepaald door alle N dividenden tussen de berekeningsdatum D en referentiedatum.

Voor dividend i op datum Di met waarde Wi geldt:

$$C_i = [W_i / \text{NIW}(D_i)] + 1$$

$i = 1 \dots N$

waaruit $C = C_0 * \dots * C_N$.

- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
 - De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en terugkopen van de rechten van deelneming.
 - Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie- en distributie rechten van deelneming.
- Dividend op ex-dividenddatum 28/03/2013: 1,54 EUR netto (2,06 EUR bruto).

2.4.6 KOSTEN

Totale-kostenpercentage: *

Distributie: 0.604%

Kapitalisatie: 0.549%

* De volgende kosten zijn niet in de TKP opgenomen:

- transactiekosten
- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- eventuele soft commissions

SOFT COMMISSIONS

Niet van toepassing.

BESTAAN VAN FEE SHARING AGREEMENTS EN REBATES:

De beheervennootschap kan haar vergoeding delen met de Distributeur, institutionele en/of professionele partijen. In principe gaat het om 35% tot 60% indien de distributeur een entiteit is van KBC Groep NV en om 35% tot 70% indien de distributeur geen entiteit is van KBC Groep NV, doch in een beperkt aantal gevallen bedraagt de vergoeding van de distributeur minder dan 35%. De belegger zal, op verzoek, meer informatie kunnen bekomen inzake deze gevallen.

Indien de beheervennootschap de activa van de instelling voor collectieve belegging belegt in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging die niet worden beheerd door een entiteit van KBC Groep NV en de beheervennootschap ontvangt hiervoor een vergoeding, zal de beheervennootschap deze vergoeding betalen aan de instelling voor collectieve belegging.

Fee sharing heeft geen invloed op de hoogte van de beheercommissie die het compartiment betaalt aan de beheervennootschap. Deze beheercommissie is onderworpen aan de beperkingen bepaald in de statuten. Deze beperkingen kunnen enkel gewijzigd worden na goedkeuring van de algemene vergadering.

De beheervennootschap heeft een distributieovereenkomst afgesloten met de Distributeur om een ruimere verspreiding van de rechten van deelneming van het compartiment mogelijk te maken, door gebruik te maken van meerdere distributiekkanalen.

Het is in het belang van de deelnemers, van het compartiment en van de Distributeur dat een zo groot mogelijk aantal rechten van deelneming wordt verkocht, en dat de activa van het compartiment dus zo hoog mogelijk zijn. In dit opzicht is er dus geen sprake van tegenstrijdige belangen.

2.4.7 TOELICHTING BIJ DE FINANCIËLE STATEN EN ANDERE GEGEVENS

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: max.0.4% per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheersprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in beleggingsinstellingen beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.

KBC Asset Management SA ontvangt van de beheervennootschap een vergoeding van max. 0.4% berekend op het deel van de door haar beheerde portefeuille, zonder dat het totale beheerloon dat de beheervennootschap ontvangt zal worden overschreden.

De vergoeding voor administratief agent is betaalbaar op het einde van elk maand en is berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.

Vergoeding van de commissaris: 1700 EUR per jaar. Deze vergoeding is exclusief BTW en wordt na het verstrijken van het driejaarlijkse mandaat geïndexeerd.

Het bewaarloon is berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van het voorafgaande kalenderjaar, behalve op de activa die belegd zijn in beleggingsinstellingen beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. Het bewaarloon wordt betaald in het begin van het kalenderjaar.

Sociale, ethische en milieuaspecten :

Alle producenten van controversiële wapens, waarvan de voorbije vijf decennia bij internationale consensus is vastgesteld dat het gebruik ervan onevenredig veel menselijk leed veroorzaakt aan de burgerbevolking, zijn uitgesloten van opname. Het betreft de producenten van antipersoonsmijnen, clusterbommen en -munitie en wapens met verarmd uranium. Op deze wijze streeft het compartiment ernaar niet alleen een louter financiële realiteit weer te geven, maar ook een sociale realiteit van de sector of regio.

Uitoefenen van stemrechten:

Indien nodig, relevant en in het belang van de aandeelhouders zal de beheervenootschap de stemrechten uitoefenen die verbonden zijn aan de aandelen in de portefeuille van de Bevek.

De beheervenootschap hanteert de volgende criteria bij het bepalen van haar houding m.b.t. de agendapunten die ter stemming worden voorgelegd:

- De waarde voor de aandeelhouders mag niet negatief beïnvloed worden.
- De regels inzake corporate governance, inzonderheid deze met betrekking tot de rechten van de minderheidsaandeelhouders, moeten gerespecteerd worden.
- Er moet aan de minimumnormen inzake duurzaam en maatschappelijk ondernemen voldaan worden.

De lijst van ondernemingen waarvoor het stemrecht werd uitgeoefend, is verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.