

# Leleux Invest

SICAV  
BEVEK

Rapport annuel révisé  
au 31 décembre 2011  
Gereviseerd jaarverslag  
op 31 december 2011

Société d'investissement à capital variable publique de droit belge

Catégorie Placements répondant aux conditions prévues par la  
directive 85/611/CEE

Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal naar Belgisch recht

Categorie Beleggingen die voldoen aan de voorwaarden voorzien door de  
richtlijn 85/611/EEG



# Leleux Invest

SICAV – BEVEK

Rapport annuel révisé  
au 31 décembre 2011  
Gereviseerd jaarverslag  
op 31 december 2011

---

Aucune souscription ne peut être acceptée sur la base du présent rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont effectuées après la remise à titre gratuit du prospectus simplifié ou du prospectus. — Geen enkele inschrijving mag worden aanvaard op basis van dit verslag. Inschrijvingen zijn slechts geldig indien ze worden uitgevoerd na kosteloze overlegging van het vereenvoudigd prospectus of het prospectus.

---

## 1. ORGANISATION DE L'ORGANISME DE PLACEMENT COLLECTIF

### 1.1. Siège social

Rue du Bois Sauvage 17  
1000 Bruxelles

### 1.2. Date de constitution de la SICAV

3 septembre 2010

### 1.3. Conseil d'administration de la SICAV

#### Président

Véronique LELEUX  
Administrateur  
Leleux Associated Brokers

#### Administrateurs

Olivier LELEUX  
Administrateur  
Leleux Associated Brokers

Carlo-Luigi GRABAU

Guy BOULANGER KANTER  
Administrateur  
Leleux Associated Brokers

Jusqu'au 31 octobre 2011 Jean-Charles DE LE COURT

Et à partir du 1 novembre 2011 Jean VAN CALOEN  
Administrateur

Olivier CROONENBERGHS  
Administrateur  
Swiss Finance and Property Funds AG  
Administrateur Indépendant

#### Administrateurs actifs

Carlo-Luigi Grabau  
Jean-Charles de le Court jusqu'au 31 octobre 2011  
Et à partir du 1 novembre 2011 Jean van Caloen

## 1. ORGANISATIE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

### 1.1. Maatschappelijke zetel

Wildewoudstraat 17  
1000 Brussel

### 1.2. Oprichtingsdatum van de BEVEK

3 september 2010

### 1.3. Raad van Bestuur van de BEVEK

#### Voorzitter

Véronique LELEUX  
Bestuurder  
Leleux Associated Brokers

#### Bestuurders

Olivier LELEUX  
Bestuurder  
Leleux Associated Brokers

Carlo-Luigi GRABAU

Guy BOULANGER KANTER  
Bestuurder  
Leleux Associated Brokers

Tot 31 oktober 2011 Jean-Charles DE LE COURT

En vanaf 1 november 2011 Jean VAN CALOEN  
Bestuurder

Olivier CROONENBERGHS  
Bestuurder  
Swiss Finance and Property Funds AG  
Onafhankelijk Bestuurder

#### Actieve bestuurders

Carlo-Luigi Grabau  
Jean-Charles de le Court tot 31 oktober 2011  
En vanaf 1 november 2011 Jean van Caloen

## 1. ORGANISATION DE L'ORGANISME DE PLACEMENT COLLECTIF (SUITE)

### 1.4. Type de gestion

SICAV autogérée

### 1.5. Commissaire

Mazars  
représentée par de Harlez Philippe,  
avenue Marcel Thiry 77B4 — 1200 Bruxelles

### 1.6. Promoteurs

Leleux Associated Brokers  
rue Du Bois Sauvage 17 — 1000 Bruxelles

### 1.7. Dépositaire

Leleux Associated Brokers  
rue Du Bois Sauvage 17 — 1000 Bruxelles

### 1.8. Gestion financière du portefeuille

Leleux Associated Brokers  
rue Du Bois Sauvage 17 — 1000 Bruxelles

### 1.9. Gestion administrative et comptable

RBC Dexia Investor Services Belgium S.A.  
place Rogier 11 — 1200 Bruxelles

### 1.10. Service financier

Leleux Associated Brokers.  
Rue du Bois Sauvage 17— 1000 Bruxelles

### 1.11. Distributeur(s)

Leleux Associated Brokers  
rue Du Bois Sauvage 17 — 1000 Bruxelles

### 1.12. Classe(s) d'action

Compartiment Equities World FOF

Classe C (Capitalisation)

## 1. ORGANISATIE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING (VERVOLG)

### 1.4. Beheertype

Zelfbeheerde Bevek

### 1.5. Commissaris

Mazars  
vertegenwoordigd door de Harlez Philippe,  
Marcel Thirylaan 77B4 — 1200 Brussel

### 1.6. Promotors

Leleux Associated Brokers  
Wildewoudstraat 17 — 1000 Brussel

### 1.7. Bewaarder

Leleux Associated Brokers  
Wildewoudstraat 17 — 1000 Brussel

### 1.8. Financieel portefeuillebeheer

Leleux Associated Brokers  
Wildewoudstraat 17 — 1000 Brussel

### 1.9. Administratief- en boekhoudkundig beheer

RBC Dexia Investor Services Belgium N.V.  
Rogierplein 11 — 1200 Brussel

### 1.10. Financiële dienst

Leleux Associated Brokers  
Wildewoudstraat 17— 1000 Brussel

### 1.11. Distributeur(s)

Leleux Associated Brokers  
Wildewoudstraat 17 — 1000 Brussel

### 1.12. Aandelenklasse

Compartiment Equities World FOF

Klasse C (Capitalisation)

## 2. RAPPORT DE GESTION DE L'ORGANISME DE PLACEMENT COLLECTIF

Mesdames, Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2011 du compartiment de la SICAV de droit belge Leleux Invest.

### 2.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le compartiment Equities World FOF a été lancé le 17 septembre 2010.

La période de souscription initiale a été fixée du 6 au 17 septembre 2010 et le prix de souscription à 1 000 EUR.

### 2.2. Cotation en bourse

Non applicable.

### 2.3. Information aux actionnaires

La société anonyme Leleux Invest a été constituée, sous le régime d'une Société d'Investissements à Capital Variable (SICAV) de droit belge. Leleux Invest a opté pour des placements répondant aux conditions de la Directive 85/611/CEE et régie, en ce qui concerne son fonctionnement et ses placements, par la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement.

### 2.4. Vue d'ensemble des marchés

La croissance économique mondiale s'est finalement essoufflée dans le courant de l'année 2011 avec une ampleur variant selon les différentes zones géographiques :

L'Europe semblerait être la plus touchée en raison de la crise de la dette souveraine qui a imposé aux Etats de la zone de mettre en application des plans d'austérité. Ces derniers qui n'ont pas été directement accompagnés de mesures sur le développement économique agitent le spectre d'une possible récession. Aux Etats-Unis, les indicateurs de croissance économique indiquent un ralentissement mais le risque de récession serait néanmoins écarté. Les pays émergents ont toujours bénéficié de la demande intérieure mais eux aussi ont été touchés par les événements survenus dans les pays développés.

#### Politique Monétaire

La Banque Centrale Européenne après avoir relevé son taux directeur en début d'année suite aux risques de recrudescence de l'inflation, l'a finalement ramené à son niveau le plus bas (soit 1 %) vers la fin 2011 quand se sont éloignées les menaces inflationnistes. Aux Etats Unis, le loyer de l'argent est resté stable à 0,25 % avec un engagement de la Federal Reserve de le maintenir à ce niveau jusqu'à mi-2013. Dans les pays émergents et plus particulièrement en Asie, nous avons pu assister à un resserrement des taux.

#### Marchés d'Actions

Les marchés d'actions ont vécu une année particulièrement volatile et ont enregistré des baisses importantes durant la période estivale pour rebondir ensuite vers la fin de l'année. Plusieurs facteurs ont pesé sur la performance des bourses mondiales : la révision de la croissance économique, la crise de la dette Européenne avec le secours in extremis de la Grèce par les autorités Européennes sans oublier la propension au risque des investisseurs. C'est ainsi qu'en 2011 en Europe, l'indice DJ Eurostoxx 600 a reculé de -11,34 %, aux Etats-Unis, l'indice S&P500 a clôturé l'année inchangé en Asie l'indice MSCI Asia Pacific a reculé de -17,31 %.

## 2. BEHEERVERSLAG VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

Dames, Heren,

Wij hebben het genoegen het jaarverslag per 31 december 2011 van de BEVEK naar Belgisch recht Leleux Invest aan de aandeelhouders voor te stellen.

### 2.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Equities World FOF werd gelanceerd op 17 september 2010.

De initiële inschrijvingsperiode is vastgelegd van 6 tot 17 september en de initiële inschrijvingsprijs bedraagt 1 000 EUR.

### 2.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

### 2.3. Informatie aan de aandeelhouders

De naamloze vennootschap Leleux Invest werd opgericht onder het stelsel van een Beleggingsvennootschap met wederzijds kapitaal (BEVEK) naar Belgisch recht. Leleux Invest heeft geopteerd voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 85/911/EEG en wordt, wat haar werking en beleggingen betreft, beheerst door de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles.

### 2.4. Algemeen overzicht van de markten

De wereldwijde economische groei is uiteindelijk verslapt in de loop van 2011, zij het in verschillende mate afhankelijk van de diverse geografische regio's:

Europa leek het zwaarst getroffen als gevolg van de soevereineschuldencrisis, waardoor de landen van de eurozone zichzelf verplicht zagen een besparingsbeleid te voeren. Dat beleid ging evenwel niet meteen gepaard met maatregelen met het oog op de economische ontwikkeling en deden het spook van een mogelijke recessie weer de kop opsteken. In de Verenigde Staten wijzen de economische groei-indicatoren op een vertraging, maar wordt het risico op een recessie waarschijnlijk afgewend. De groeielanden hebben altijd kunnen profiteren van de binnenlandse vraag, maar ook zij werden getroffen door de gebeurtenissen in de ontwikkelde landen.

#### Monetair beleid

De Europese Centrale Bank had haar richtrente in het begin van het jaar opgetrokken als gevolg van de risico's van een weer opflakkerende inflatie, maar bracht ze weer terug tot haar laagste peil (nl. 1 %) tegen einde 2011, toen de inflatiedreiging was afgenomen. In de Verenigde Staten is het geldleningsstarief vrij stabiel gebleven op 0,25 % met een engagement van de Federal Reserve om het op dat niveau te houden tot medio 2013. In de groeielanden en meer bepaald in Azië deed zich een renteverstrakking voor.

#### Aandelenmarkten

De aandelenmarkten hebben een bijzonder volatiel jaar achter de rug en lieten grote verliezen optekenen tijdens de zomerperiode, maar veerden tegen het einde van het jaar weer op. Diverse factoren wogen op de prestatie van de internationale beursmarkten : de neerwaartse herziening van de economische groei, de Europese schuldencrisis met de redding van Griekenland op de valreep door de Europese overheid, zonder de risicobereidheid van de beleggers te vergeten. Zo is in 2011 in Europa de DJ Eurostoxx 600 teruggevallen met -11,34 %, in de Verenigde Staten, de S&P500 is het jaar

## 2. RAPPORT DE GESTION DE L'ORGANISME DE PLACEMENT COLLECTIF (SUITE)

### 2.5. Informations requises en vertu de l'article 96 du Code des Sociétés

#### 2.5.1. Description des principaux risques auxquels est exposée la société

Les risques auxquels est exposé la société diffèrent en fonction de la politique d'investissement. Vous trouverez ci-après un tableau qui

représent les principaux risques.

L'appréciation du profil de risque de la société est basée sur une recommandation de l'Association belge des Asset Managers qui peut être consultée sur le site internet [www.beama.be](http://www.beama.be).

Pour ce qui concerne les autres aspects relatifs à l'évolution des affaires, aux résultats et à la situation de la société, conformément à l'article 96, 1° du Code des Sociétés, veuillez vous référer aux chapitres infra.

Type de risque / Risicotype	Néant / Geen	Faible / Laag	Moyen / Middel	Elevé / Hoog
Risque de marché / Marktrisico				X
Risque de crédit / Kredietrisico	X			
Risque de dénouement / Afwikkelingsrisico	X			
Risque de liquidité / Liquiditeitsrisico	X			
Risque de change / Wisselkoers- of valutarisico				X
Risque de conservation / Bewaarnemingsrisico	X			
Risque de concentration / Concentratierisico	X			
Risque de performance / Rendementsrisico	X			
Risque de flexibilité / Flexibiliteitsrisico	X			
Risque d'inflation / Inflatierisico	X			
Risque lié à des facteurs externes / Risico afhankelijk van externe factoren	X			

Pour ce qui concerne les autres aspects relatifs à l'évolution des affaires, aux résultats et à la situation de la société, conformément à l'article 96, 1° du Code des sociétés, veuillez vous référer aux chapitres infra.

#### 2.5.2. Données sur des événements importants survenus après la clôture de l'exercice

Aucun événement particulier n'est survenu depuis la clôture de l'exercice.

#### 2.5.3. Indications sur les circonstances susceptibles d'avoir une influence notable sur le développement de la société, pour autant qu'elles ne soient pas de nature à porter gravement préjudice à la société

Aucune circonstance particulière n'a été relevée qui serait susceptible d'avoir une influence notable sur le développement de la société.

#### 2.5.4. Indications relatives aux activités en matière de recherche et de développement

La société n'exerce aucune activité en matière de recherche et de développement.

#### 2.5.5. Indications relatives à l'existence de succursales de la société

La société n'a pas de succursale.

## 2. BEHEERVERSLAG VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING (VERVOLG)

onveranderd afgesloten en moest in Azië de MSCI Asia Pacific-17,31 % inleveren.

### 2.5. Informatie die vereist is op grond van artikel 96 van het Wetboek van Vennoetschappen.

#### 2.5.1. Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt

De risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt, verschillen in functie van het beleggingsbeleid. Hierna vindt u een tabel die de verschillende risico's herneemt.

De inschatting van het risicoprofiel van de vennootschap is gebaseerd op een aanbeveling van de Belgische Vereniging van Asset Managers die geconsulteerd kan worden op de internetsite [www.beama.be](http://www.beama.be).

De andere aspecten met betrekking tot de ontwikkeling en de resultaten van de vennootschap, overeenkomstig artikel 96, 1° van het Wetboek van Vennoetschappen, worden in de hierna vermelde hoofdstukken besproken.

De andere aspecten met betrekking tot de ontwikkeling en de resultaten van de vennootschap, overeenkomstig artikel 96, 1° van het Wetboek van Vennoetschappen worden besproken in de hierna vermelde hoofdstukken.

#### 2.5.2. Informatie omtrent de belangrijkste gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

Geen enkele bijzondere gebeurtenis heeft plaatsgevonden na het einde van het boekjaar.

#### 2.5.3. Inlichtingen over de omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, voor zover zijn niet van aard zijn dat zij ernstig nadeel zouden berokkenen aan de vennootschap

Er hebben zich geen omstandigheden voorgedaan die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.

#### 2.5.4. Informatie omtrent de werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling

De vennootschap oefent geen enkele werkzaamheid uit op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

#### 2.5.5. Gegevens betreffende het bestaan van bijkantoren van de vennootschap

De vennootschap heeft geen bijkantoren.

## 2. RAPPORT DE GESTION DE L'ORGANISME DE PLACEMENT COLLECTIF (SUITE)

### 2.5.6. Justification de l'application des règles comptables de continuité en cas de mention au bilan relative à une perte reportée ou au compte de résultats pendant deux exercices successifs d'une perte de l'exercice

Le bilan ne fait apparaître aucune perte reportée.  
Le compte de résultats ne fait pas apparaître une perte de l'exercice pendant deux exercices successifs.

### 2.5.7. Mentions à insérer au rapport annuel en vertu du Code des Sociétés

Le présent rapport annuel comprend toutes les mentions que le Code des Sociétés impose d'y faire figurer.

### 2.5.8. En ce qui concerne l'utilisation des instruments financiers par la société et lorsque cela est pertinent pour l'évaluation de son actif, de son passif, de sa situation financière et de ses pertes ou profits

Mention des objectifs et de la politique de la société en matière de gestion des risques financiers

A cet égard, veuillez vous référer au tableau récapitulatif des risques.

Indications relatives à l'exposition de la société au risque de prix, au risque de crédit, au risque de liquidité et au risque de trésorerie

A cet égard, veuillez vous référer au tableau récapitulatif des risques.

## 2.6. Objectif et lignes de force de la politique de placement

### 2.6.1. Objectif du compartiment

#### Objectifs d'investissement

L'objectif est de procurer aux investisseurs une appréciation du capital en procédant à des placements, essentiellement indirects, en particulier via des investissements en autres OPC, diversifiés en actions. Afin de réduire le risque intrinsèque des placements en actions, l'investissement est largement diversifié internationalement et réparti entre plusieurs gestionnaires via différents organismes de placement collectif. L'optimisation de l'appréciation du capital est recherchée dans la sélection des gestionnaires et l'allocation tactique.

#### Type de placements

Le portefeuille du compartiment sera investi à titre principal en parts d'organismes de placement collectif eux-mêmes investis en actions dans une perspective à moyen ou long terme.

#### Limitations d'investissement

Les placements sont effectués sans limitation géographique ou sectorielle ni contrainte relative à la capitalisation boursière.

En particulier, les investissements du compartiment pourront comprendre une part importante de placements dans les pays émergents ou dans des sociétés de petite capitalisation boursière.

Les investissements du compartiment pourront comprendre une part importante de placements libellés dans une devise autre

## 2. BEHEERVERSLAG VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING (VERVOLG)

### 2.5.6. Verantwoording van de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit, ingeval uit de balans een overgedragen verlies blijkt of uit de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende boekjaren een verlies van het boekjaar blijkt

Uit de balans blijkt geen overgedragen verlies.  
Uit de resultatenrekening blijkt geen verlies gedurende twee opeenvolgende boekjaren.

### 2.5.7. Vermeldingen op te nemen in het jaarverslag volgens het Wetboek van Vennootschappen

Voorliggend jaarverslag bevat al de vermeldingen waartoe het Wetboek van Vennootschappen verplicht.

### 2.5.8. Wat betreft het gebruik door de vennootschap van financiële instrumenten en voor zover zulks van betekenis is voor de beoordeling van haar activa, passiva, financiële positie en resultaat

Vermelding van de doelstellingen en het beleid van de vennootschap inzake de beheersing van het risico

Gelieve hiertoe de bovenvermelde tabel te raadplegen die de verschillende risico's herneemt.

Informatie betreffende het door de vennootschap gelopen prijsrisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, en kasstroomrisico

Gelieve hiertoe de bovenvermelde tabel te raadplegen die de verschillende risico's herneemt.

## 2.6. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

### 2.6.1. Doel van het compartiment

#### Beleggingsdoelstellingen

Het doel is om beleggers een waardevermeerdering van het kapitaal te bieden via, vooral indirecte, beleggingen, in het bijzonder via beleggingen in andere ICB's, die gediversifieerd zijn in aandelen. Om het risico te verminderen dat inherent is aan beleggingen in aandelen wordt de belegging ruim gediversifieerd op internationaal vlak en via verschillende instellingen voor collectieve belegging verdeeld over meerdere beheerders. De optimalisering van de waardevermeerdering van het kapitaal ligt in de keuze van de beheerders en de tactische verdeling.

#### Type beleggingen

De portefeuille van het compartiment zal hoofdzakelijk worden belegd in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging die zelf belegd worden in aandelen met middellange of lange vooruitzichten.

#### Beleggingsbeperkingen

De beleggingen worden uitgevoerd zonder geografische of sectorale beperkingen of verplichtingen betreffende de beurskapitalisatie.

Zo kunnen de beleggingen van het compartiment voor een groot deel bestaan uit beleggingen in groeilanden of in small-caps.

De beleggingen van het compartiment kunnen voor een groot deel bestaan uit beleggingen in een andere valuta dan de

## 2. RAPPORT DE GESTION DE L'ORGANISME DE PLACEMENT COLLECTIF (SUITE)

que la devise de référence, sans limitation aucune. En outre, aucune politique particulière de couverture des risques de change ne sera mise en place.

Aucune garantie formelle quant au résultat d'investissement ou au remboursement du capital initial ne peut être octroyée au compartiment ou à ses participants.

### 2.6.2. Politique de placement du compartiment

#### Catégorie d'actifs autorisés

- Le portefeuille du compartiment sera investi à titre principal en actions/parts d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) et dans les limites de la loi dans d'autres organismes de placement collectifs (autres OPC), eux-mêmes investis en actions dans une perspective à moyen ou long terme.

Le choix des OPCVM respectivement des autres OPC est basé tant sur leurs performances historiques que sur leur méthodologie de gestion et de suivi des valeurs composant les fonds.

La sélection des fonds tient également compte d'une diversification des styles de gestion des gestionnaires des fonds et est faite sans préférence sectorielle.

- Le compartiment est autorisé à investir également directement en valeurs mobilières correspondant à l'objectif d'investissement, le cas échéant au travers de « managed accounts » auprès de tiers. En aucun cas via les « managed accounts » il ne sera possible de prendre des positions dans des Hedge Funds.

- Les opérations sur instruments financiers dérivés autorisées et couverture de change : le compartiment pourra également avoir recours, dans le respect des règles légales en vigueur, à l'utilisation de produits dérivés, comme par exemple des options, des futures et des opérations de change à terme et ce tant dans un but d'investissement que dans un but de couverture. L'investisseur doit être conscient du fait que ces types de produits dérivés sont en général plus volatils que les produits sous-jacents.

- Le compartiment peut détenir à titre accessoire des liquidités et des instruments monétaires dans des proportions variables en fonction des opportunités d'investissement ou de désinvestissement et de l'environnement de marché, à concurrence de 39 % maximum.

#### Placements non autorisés

Le compartiment ne peut pas investir dans des OPCVM répondant aux conditions de la directive 85/611/CEE qui placent eux-mêmes plus de 10 % de leurs actifs dans des parts d'autres OPC.

#### Restrictions d'investissement

Le compartiment ne peut pas investir:

- plus de 20 % de ses actifs dans un même OPC ou « managed accounts ». S'il investit dans un OPC qui a plusieurs compartiments, chacun des compartiments est considéré, pour

## 2. BEHEERVERSLAG VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING (VERVOLG)

referentievaluta, zonder enige beperking. Bovendien wordt geen bijzonder beleid voor de dekking van wisselkoersrisico's uitgestippeld.

Aan het compartiment of aan zijn deelnemers kan geen formele waarborg ten aanzien van het beleggingsresultaat of de terugbetaling van het oorspronkelijke kapitaal worden toegekend.

### 2.6.2. Beleggingsbeleid van het compartiment

#### Klasse van toegestane activa

- de portefeuille van het compartiment zal hoofdzakelijk worden belegd in aandelen/rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE) en binnen de grenzen van de wet in andere instellingen voor collectieve belegging (andere ICB's), die zelf belegd worden in aandelen met middellange of lange vooruitzichten.

De keuze van de ICBE's en van de andere ICB's is zowel gebaseerd op hun historische prestaties als op hun methodologie voor het beheer en de follow-up van de waarden waaruit de fondsen bestaan.

Bij de keuze van de fondsen wordt eveneens rekening gehouden met een diversificatie van de beheerstijlen van de beheerders van de fondsen, zonder voorkeur voor een sector.

- het compartiment mag ook rechtstreeks beleggen in effecten die overeenstemmen met de beleggingsdoelstelling, in voorkomend geval door middel van managed accounts bij derden. Het zal in geen geval mogelijk zijn om via de managed accounts posities te nemen in hedge funds.

- toegestane transacties in financiële derivaten en wisselkoersdekking: het compartiment kan eveneens, met inachtneming van de geldende wettelijke regels, een beroep doen op afgeleide producten, zoals opties, futures en wisseltermijnoperaties en dit zowel met het oog op belegging als met het oog op dekking. De belegger moet zich ervan bewust zijn dat deze types van afgeleide producten over het algemeen volatieler zijn dan de onderliggende producten.

- het compartiment kan bijkomend, tot maximaal 39 %, ook liquide middelen en geldmarktinstrumenten bevatten in verhoudingen die schommelen afhankelijk van de investerings- of desinvesteringsopportuniteiten en van de marktomgeving.

#### Niet-toegestane beleggingen

Het compartiment mag niet beleggen in ICBE's die voldoen aan de eisen van richtlijn 85/611/ EEG en die zelf meer dan 10 % van hun activa in rechten van deelneming van andere ICB's beleggen.

#### Beleggingsbeperkingen

Het compartiment mag niet

- meer dan 20 % van zijn activa beleggen in eenzelfde ICB of in managed accounts. Indien het belegt in een ICB met verschillende compartimenten, dan wordt ieder compartiment, voor de toepassing van deze paragraaf, beschouwd als een



## 2. RAPPORT DE GESTION DE L'ORGANISME DE PLACEMENT COLLECTIF (SUITE)

l'application du présent paragraphe, comme un OPC distinct;

- plus de 25 % de ses actifs dans des OPC ou « managed accounts » ayant une liquidité non journalière;
- plus de 15 % de ses actifs dans des OPC ou « managed accounts » ayant une liquidité inférieure à hebdomadaire;
- plus de 30 % de ses actifs dans des parts d'OPC ou dans un « managed account » ne répondant pas aux conditions prévues par la directive 85/611/CEE.

### Aspects environnementaux

Bien que le promoteur et le gestionnaire y soient attentifs, ces aspects ne constituent pas spécifiquement un critère de construction du portefeuille ou de sélection des instruments financiers.

**L'investisseur doit être conscient que la volatilité de la valeur nette d'inventaire peut être élevée du fait de la composition du portefeuille.**

### 2.7. Indice(s) et benchmark(s)

Non applicable.

### 2.8. Politique suivie pendant l'exercice

Dans ce contexte délicat marqué par l'incertitude, le gestionnaire du compartiment Leleux Invest Equities World FOF a réduit l'exposition aux pays émergents en début d'année et a diminué davantage le risque durant l'été. La Sicav Leleux Invest Equities World FOF a ainsi diminué les fonds les plus exposés aux secteurs et aux thématiques cycliques (Energie et Matières Premières) pour privilégier les fonds plus défensifs. Le gérant de la Sicav Leleux Invest Equities World FOF a ainsi augmenté de façon conséquente le niveau de cash ainsi que le poids du dollar en portefeuille.

Aucun dépassement de politique d'investissement n'a été constaté durant l'exercice comptable pour le compartiment Leleux Invest.

### 2.9. Politique future

Le gestionnaire de la Sicav continuera à privilégier les régions et les secteurs offrant les meilleures perspectives de croissance à moyen-long terme ainsi que les fonds tiers ayant une stratégie d'investissement jugée adéquat au contexte économique.

### 2.10. Classe de risque

*L'indicateur de risque synthétique donne une indication du risque lié à l'investissement dans un organisme de placement collectif ou un compartiment. Il situe ce risque sur une échelle allant de zéro (risque le plus faible) à six (risque le plus élevé).*

Ce compartiment se situe en classe 4.

## LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

## 2. BEHEERVERSLAG VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING (VERVOLG)

aparte ICB;

- meer dan 25 % van zijn activa beleggen in ICB's of managed accounts die geen dagelijkse liquiditeit hebben
- meer dan 15 % van zijn activa beleggen in ICB's of managed accounts met een liquiditeit lager dan de wekelijkse
- meer dan 30 % van zijn activa beleggen in rechten van deelneming in ICB's of in managed accounts die niet voldoen aan de voorwaarden vastgesteld door de richtlijn 85/611/EEG;

### Milieuaspecten

Hoewel de promotor en de beheerder er aandacht voor hebben, vormen deze aspecten geen specifiek criterium voor de opbouw van de portefeuille of de selectie van de financiële instrumenten. **Beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de volatiliteit van de netto-inventariswaarde hoog kan zijn vanwege de samenstelling van de portefeuille.**

### 2.7. Index en benchmark

Niet van toepassing.

### 2.8. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

In dit moeilijk klimaat, dat gekenmerkt wordt door onzekerheid, heeft de beheerder van het compartiment Leleux Invest Equities World FOF de blootstelling aan de groeilanden in het begin van het jaar verlaagd en het risico tijdens de zomer verder teruggeschroefd. De Sicav Leleux Invest Equities World FOF beperkte zodoende de fondsen met de grootste blootstelling aan de cyclische sectoren en thema's (Energie en Grondstoffen) en gaf de voorkeur aan de meest defensieve fondsen. De beheerder van de Sicav Leleux Invest Equities World FOF werd zodoende verhoogd op grond van het cashniveau en van het gewicht van de dollar in de portefeuille.

Er werd geen enkele beleggingsovertreding vastgesteld gedurende het boekjaar voor het compartiment Leleux Invest.

### 2.9. Toekomstig beleid

De beheerder van de Sicav zal de voorkeur blijven geven aan regio's en de sectoren met de beste groeivoorzichten op halflange en lange termijn, alsook aan derde fondsen met een geschikte beleggingsstrategie gelet op het economisch klimaat.

### 2.10. Risicoklasse

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

Het compartiment is ondergebracht in klasse 4.

## DE RAAD VAN BESTUUR

N° d'entreprise : BE 0829.023.267

**RAPPORT DU COMMISSAIRE A L'ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES  
DE LA SICAV LELEUX INVEST SUR LES COMPTES ANNUELS POUR  
L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011**

---

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre de notre mandat de commissaire. Ce rapport inclut notre opinion sur les comptes annuels ainsi que les mentions complémentaires requises.

**Attestation sans réserve des comptes annuels**

Nous avons procédé au contrôle des comptes annuels de LELEUX INVEST S.A., Sicav de droit belge pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, établis conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total de l'actif net s'élève à EUR 8.514.579 et dont le compte de résultats se solde par une perte de l'exercice de EUR 793.833.

L'établissement des comptes annuels relève de la responsabilité du conseil d'administration. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de règles d'évaluation appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes sur la base de notre contrôle. Nous avons effectué notre contrôle conformément aux dispositions légales et selon les normes de révision applicables en Belgique, telles qu'édictees par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes de révision requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Conformément aux normes de révision précitées, nous avons mis en œuvre des procédures de contrôle en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes annuels. Le choix de ces procédures relève de notre jugement, de même que l'évaluation du risque que les comptes annuels contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

N° d'entreprise : BE 0829.023.267

Dans le cadre de cette évaluation de risque, nous avons tenu compte du contrôle interne en vigueur dans la société visant à l'établissement et à la présentation sincère des comptes annuels afin de définir les procédures de contrôle appropriées dans les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société. Nous avons également évalué le bien-fondé des règles d'évaluation et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Enfin, nous avons obtenu du conseil d'administration et des préposés de la société les explications et informations requises pour notre contrôle. Nous estimons que les éléments probants recueillis fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes annuels clos le 31 décembre 2011 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

#### **Mentions complémentaires**

L'établissement et le contenu du rapport de gestion, ainsi que le respect par la société du Code des sociétés et des statuts, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration.

Notre responsabilité est d'inclure dans notre rapport les mentions complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes annuels:

- le rapport de gestion traite des informations requises par la loi et concorde avec les comptes annuels. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels la société est confrontée, ainsi que de sa situation, de son évolution prévisible ou de l'influence notable de certains faits sur son développement futur. Nous pouvons néanmoins confirmer que les renseignements fournis ne présentent pas d'incohérences manifestes avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat ;
- sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique ;

N° d'entreprise : BE 0829.023.267

- nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des sociétés. L'affectation des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.

Bruxelles, le 20 mars 2012

MAZARS REVISEURS D'ENTREPRISES  
Commissaire  
représentée par



P. DE HARLEZ DE DEULIN

Ondernemingsnummer : BE 0829.023.267

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER  
AANDEELHOUDERS VAN DE BEVEK LELEUX INVEST OVER DE  
JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2011**

---

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij U verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen en inlichtingen.

**Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud**

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van LELEUX INVEST NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een totaal netto actief van EUR 8.514.579 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van EUR 793.833.

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening die geen afwijkingen bevat van materieel belang als gevolg van fraude of van fouten, alsook 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 te geven over deze jaarrekening 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 bevat van materieel belang.

Overeenkomstig deze normen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter staving van de in de jaarrekening opgenomen bedragen en inlichtingen. De keuze van de uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling en van de inschatting van het risico op materiële afwijkingen in de jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten.

**Ondernemingsnummer : BE 0829.023.267**

Bij het maken van die risico-inschatting, hebben wij rekening gehouden met de interne controle van de vennootschap met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening om controleprocedures vast te leggen die geschikt zijn in de gegeven omstandigheden, maar niet om een oordeel te geven over de doeltreffendheid van die interne controle. Wij hebben tevens een beoordeling gemaakt van het passende karakter van de waarderingsregels, de redelijkheid van de door de vennootschap gemaakte boekhoudkundige ramingen en de voorstelling van de jaarrekening in haar geheel. Ten slotte hebben wij van de raad van bestuur en de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controle noodzakelijke verduidelijkingen en inlichtingen bekomen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2011 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 ;

**Ondernemingsnummer : BE 0829.023.267**

- 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.

Brussel, 20 maart 2012

MAZARS BEDRIJFSREVISOREN  
Commissaris  
vertegenwoordigd door



P. DE HARLEZ DE DEULIN

# Leleux Invest

## 4. BILAN

## 4. BALANS

				31/12/2011 EUR
	<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>TOTAAL NETTO ACTIEF</b>	8 514 579,30
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>	<b>I.</b>	<b>Vaste activa</b>	0,00
A.	Frais d'établissement et d'organisation	A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00
B.	Immobilisations incorporelles	B.	Immateriële vaste activa	0,00
C.	Immobilisations corporelles	C.	Materiële vaste activa	0,00
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>II.</b>	<b>Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	6 177 264,39
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	356 561,26
b.	OPC à nombre fixe de parts	b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	356 561,26
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	5 806 226,32
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	14 476,81
j.	Sur devises	j.	Op deviezen	14 476,81
ii.	Contrats à terme (+/-)	ii.	Contrats à terme (+/-)	14 476,81
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>	<b>III.</b>	<b>Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>	0,00
A.	Créances	A.	Vorderingen	0,00
B.	Dettes	B.	Schulden	0,00
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>IV.</b>	<b>Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	(2 164 036,88)
A.	Créances	A.	Vorderingen	1 670 427,67
a.	Montants à recevoir	a.	Te ontvangen bedragen	1 668 708,59
d.	Autres	d.	Andere	1 719,08
B.	Dettes	B.	Schulden	(1 677 486,23)
a.	Montants à payer (-)	a.	Te betalen bedragen (-)	(1 677 486,23)
e.	Autres (-)	e.	Andere (-)	0,00
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>V.</b>	<b>Deposito's en liquide middelen</b>	2 409 422,24
A.	Avoirs bancaires à vue	A.	Banktegoeden op zicht	252 443,92
B.	Avoirs bancaires à terme	B.	Banktegoeden op termijn	2 156 978,32
C.	Autres	C.	Andere	0,00
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>	<b>VI.</b>	<b>Overlopende rekeningen</b>	(65 048,77)
A.	Charges à reporter	A.	Over te dragen kosten	0,00
B.	Produits acquis	B.	Verkregen opbrengsten	0,00
C.	Charges à imputer (-)	C.	Toe te rekenen kosten (-)	(65 048,77)
D.	Produits à reporter (-)	D.	Over te dragen opbrengsten (-)	0,00
	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	8 514 579,30
<b>A.</b>	<b>Capital</b>	<b>A.</b>	<b>Kapitaal</b>	9 139 000,00
<b>B.</b>	<b>Participations au résultat</b>	<b>B.</b>	<b>Deelneming in het resultaat</b>	169 412,10
<b>C.</b>	<b>Résultat reporté</b>	<b>C.</b>	<b>Overgedragen resultaat</b>	0,00
<b>D.</b>	<b>Résultat de l'exercice (du semestre)</b>	<b>D.</b>	<b>Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	(793 832,80)



# Leleux Invest

## 5. POSTES HORS BILAN

## 5. POSTEN BUITEN-BALANSTELLING

				31/12/2011 EUR
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>	<b>I.</b>	<b>Zakelijke zekerheden (+/-)</b>	0,00
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	0,00
B.	Autres sûretés réelles	B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00
<b>II.</b>	<b>Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)</b>	<b>II.</b>	<b>Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>	0,00
A.	Contrats d'option et warrants achetés	A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00
B.	Contrats d'option et warrants vendus	B.	Verkochte optiecontracten en warrants	0,00
<b>III.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>	<b>III.</b>	<b>Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>	1 404 440,73
A.	Contrats à terme achetés	A.	Gekochte termijncontracten	709 440,73
B.	Contrats à terme vendus	B.	Verkochte termijncontracten	695 000,00
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrat de swap (+)</b>	<b>IV.</b>	<b>Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>	0,00
A.	Contrats de swap achetés	A.	Gekochte swapcontracten	0,00
B.	Contrats de swap vendus	B.	Verkochte swapcontracten	0,00
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>	<b>V.</b>	<b>Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>	0,00
A.	Contrats achetés	A.	Gekochte contracten	0,00
B.	Contrats vendus	B.	Verkochte contracten	0,00
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>	<b>VI.</b>	<b>Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>	0,00
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>	<b>VII.</b>	<b>Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>	0,00
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>	<b>VIII.</b>	<b>Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>	0,00
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>	<b>IX.</b>	<b>Uitgeleende financiële instrumenten</b>	0,00
A.	Actions	A.	Aandelen	0,00
B.	Obligations	B.	Obligaties	0,00

# Leleux Invest

## 6. COMPTE DE RESULTATS

## 6. RESULTATENREKENING

				31/12/2011 EUR
<b>I.</b>	<b>Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>I.</b>	<b>Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>	(596 027,17)
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	(17 474,50)
b.	OPC à nombre fixe de parts	b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	(17 474,50)
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	(595 340,59)
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	0,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00
H.	Positions et opérations de change	H.	Wisselposities en - verrichtingen	16 787,92
b.	Autres positions et opérations de change	b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	16 787,92
<b>II.</b>	<b>Produits et charges des placements</b>	<b>II.</b>	<b>Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>	27 566,20
A.	Dividendes	A.	Dividenden	23 323,90
B.	Intérêts (+/-)	B.	Interesten (+/-)	6 535,39
b.	Dépôts et liquidités	b.	Deposito's en liquide middelen	6 535,39
C.	Intérêts d'emprunts (-)	C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	0,00
D.	Contrats de swap (+/-)	D.	Swapcontracten (+/-)	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	E.	Roerende voorheffingen (-)	(2 293,09)
b.	D'origine étrangère	b.	Van buitenlandse oorsprong	(2 293,09)
F.	Autres produits provenant des placements	F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00
<b>III.</b>	<b>Autres produits</b>	<b>III.</b>	<b>Andere opbrengsten</b>	15 060,35
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00
B.	Autres	B.	Andere	15 060,35
<b>IV.</b>	<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>IV.</b>	<b>Exploitatiekosten</b>	(240 432,18)
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(3 288,73)
B.	Charges financières (-)	B.	Financiële kosten (-)	0,00
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(13 395,48)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(72 887,19)
a.	Gestion financière	a.	Financieel beheer	(46 522,28)
b.	Gestion administrative et comptable	b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(26 364,91)
E.	Frais administratifs (-)	E.	Administratiekosten (-)	(1 269,58)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(3 805,00)
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	(32 260,11)
H.	Services et biens divers (-)	H.	Diensten en diverse goederen (-)	(101 670,56)
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00
J.	Taxes	J.	Taksen	(6 949,21)
K.	Autres charges (-)	K.	Andere kosten (-)	(4 906,32)
	<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre) Sous-total II+III+IV</b>		<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar) Subtotaal II + III + IV</b>	(197 805,63)
<b>V.</b>	<b>Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>V.</b>	<b>Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	(793 832,80)
<b>VI.</b>	<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>VI.</b>	<b>Belastingen op het resultaat</b>	0,00
<b>VII.</b>	<b>Résultat de l'exercice (du semestre)</b>	<b>VII.</b>	<b>Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	(793 832,80)

# Leleux Invest

## 7. AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS

## 7. RESULTAATVERWERKING

				31/12/2011 EUR
A.	Bénéfice (Pertes) à affecter	A.	Te bestemmen Winst (Te verwerken Verlies)	(624 420,70)
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	a.	Overgedragen Winst (Verlies) van het vorige boekjaar	0,00
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	b.	Te verwerken Winst (Verlies) van het boekjaar	(793 832,80)
c.	Participations au résultat perçues (versées)	c.	Ontvangen (Uitgekeerde) deelnemingen in het resultaat	169 412,10
B.	(Affectations au) Prélèvements sur le capital	B.	Onttrekking (Toevoeging) aan het Kapitaal	(624 420,70)
C.	(Bénéfice à reporter) Perte à reporter	C.	Over te dragen (Winst) Verlies	0,00
D.	(Distribution des dividendes)	D.	(Dividenduitkering)	0,00

## 8. RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION

### 8.1. Résumé des règles

L'évaluation des avoirs de la SICAV est déterminée de la manière suivante :

a) L'évaluation des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire négociés sur un marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, est basée sur le dernier cours connu et si cette valeur mobilière ou cet instrument du marché monétaire est traité sur plusieurs marchés, sur base du dernier cours connu du marché principal de cette valeur. Si le dernier cours connu n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi.

b) Les valeurs mobilières et les instruments du marché monétaire non négociables sur un marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public seront évalués sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi.

c) Tous les avoirs liquides, en ce compris les avoirs à vue sur des établissements de crédit, les engagements en compte-courant envers des établissements de crédit, les montants à recevoir et à payer à court terme, les avoirs fiscaux et dettes fiscales seront évalués à leur valeur nominale. Toutefois, si la politique d'investissement est axée principalement sur le placement en liquidités et en instruments du marché monétaire, les avoirs liquides seront évalués sur la base du taux du marché.

d) Les créances et dettes à terme, autres que celles visées au point c), qui ne sont pas représentées par des titres négociables, sont évaluées sur la base du taux du marché applicable à des instruments financiers équivalents à durée résiduelle comparable. La Société de Gestion, peut toutefois, tenant compte de leur importance relativement faible au regard de la valeur d'inventaire, opter pour l'évaluation de celles-ci à leur valeur nominale.

e) Les créances non échues seront déterminées prorata temporis sur la base de leur montant exact s'il est connu ou à défaut, sur la base de leur montant estimé.

f) Les valeurs exprimées en une autre devise que la monnaie d'expression du fonds concerné seront converties dans la monnaie dudit fonds au dernier cours de change connu.

g) Tous les autres actifs seront évalués sur base de la valeur probable de réalisation, laquelle doit être estimée avec prudence et bonne foi.

### 8.2. Cours de change

Les valeurs exprimées dans une autre devise que l'euro sont converties en euro au dernier cours connu. Les cours de change utilisés au 31 décembre 2011 sont (comparaison avec les cours au 31 décembre 2010):

		31/12/2011	31/12/2010	02/01/2012*	03/01/2011*	
1 GBP	=	1,19716	1,16705	1,19781	1,15746	EUR
NOK		0,12908	0,12824	0,12957	0,12840	
USD		0,77033	0,74541	0,76611	0,74839	

\*Valorisation du portefeuille — Waardering van de portefeuille

## 8. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

### 8.1. Samenvatting van de regels

De waardering van de activa van de BEVEK gebeurt op de volgende manier:

a) De waardering van effecten en geldmarktinstrumenten die verhandeld worden op een gereguleerde, regelmatigwerkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt gebeurt tegen de laatst gekende koers, en indien het effect of het geldmarktinstrument op meer dan één markt wordt verhandeld, tegen de laatst gekende koers op de hoofmarkt van deze waarde. Indien de laatst gekende koers niet representatief is, gebeurt de waardering tegen de waarschijnlijke realisatiewaarde, die voorzichtig en te goeder trouw wordt geschat.

b) De waardering van effecten en geldmarktinstrumenten die niet verhandeld worden op een gereguleerde, regelmatigwerkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt gebeurt tegen de waarschijnlijke realisatiewaarde, die voorzichtig en te goeder trouw wordt geschat.

c) Alle 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, fiscale tegoeden en schulden zullen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde. Als de beleggingspolitiek vooral gericht is op beleggingen in liquiditeiten en in geldmarktinstrumenten, zullen de liquide tegoeden worden gewaardeerd op basis van de marktrentevoet.

d) De schuldvorderingen en schulden op termijn, andere dan deze geviseerd onder punt c), en die niet vertegenwoordigd worden door verhandelbare effecten, worden gewaardeerd op basis van de marktrentevoet van toepassing op gelijkwaardige financiële instrumenten met een vergelijkbare resterende looptijd. De Beheervenootschap kan nochtans beslissen om, rekening houdend met hun relatief kleine belang in het licht van de inventariswaarde, ze te waarderen tegen hun nominale waarde.

e) De niet-vervallen schuldvorderingen en schulden zullen prorata temporis worden bepaald op basis van het exacte bedrag ervan, indien dat gekend is, of op basis van hun geschatte waarde.

f) De waarden die uitgedrukt zijn in een andere munt dan die van het betrokken fonds, worden omgezet in de munt van het fonds op basis van de laatst gekende wisselkoers.

g) Alle andere activa worden gewaardeerd op basis van hun vermoedelijke realisatiewaarde, die voorzichtig en te goeder trouw moet worden geschat.

### 8.2. Wisselkoersen

De waarden die luiden in een andere munt dan de euro, worden omgezet in euro tegen de laatst bekende koers. De wisselkoersen die gehanteerd worden op 31 december 2011 zijn (vergelijking met de koersen van :

# Leleux Invest

## 9. COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES CLES

## 9. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

### 9.1. Composition des actifs au 31 décembre 2011 (exprimé en EUR)

### 9.1. Samenstelling van de activa op 31 december 2011 (uitgedrukt in EUR)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en Devise	Evaluation	% détenu de l'OPC	% portefeuille	% actifs nets
Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés — Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs — Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs								
OPC à nombre fixe de parts — ICB's met een vast aantal rechten van deelneming								
Actions - Actions								
États-Unis d'Amérique — Verenigde Staten								
MARKET VECTORS ETF TR/GOLD M.	4	9 000,00	USD	51,43	356 561,26		5,77 %	4,19 %
Total États-Unis d'Amérique – Totaal Verenigde Staten:					356 561,26		5,77 %	4,19 %
Total Actions – Totaal Actions:					356 561,26		5,77 %	4,19 %
Total OPC à nombre fixe de parts – Totaal ICB's met een vast aantal rechten van deelneming:								
OPC à nombre variable de parts — ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					356 561,26		5,77 %	4,19 %
Actions - Actions								
Suisse — Zwitserland								
JB PHYSGD --- ANTEILE KLASSE A	4	492,00	USD	1 549,64	587 314,93	0,04 %	9,51 %	6,90 %
Total Suisse – Totaal Zwitserland:					587 314,93		9,51 %	6,90 %
Irlande — Ierland								
BROWN US EQTY GRWTH -A-USD/DIS	3	59 700,00	USD	12,37	568 878,02	0,11 %	9,21 %	6,68 %
TRADITIONAL EASTERN EURPN SHS	3	7 210,00	USD	69,46	385 784,85	0,08 %	6,25 %	4,53 %
Total Irlande – Totaal Ierland:					954 662,87		15,45 %	11,21 %
Norvège — Noorwegen								
SKAGEN KON-TIKI	3	7 604,14	NOK	493,55	484 435,51	0,00 %	7,84 %	5,69 %
Total Norvège – Totaal Noorwegen:					484 435,51		7,84 %	5,69 %
États-Unis d'Amérique — Verenigde Staten								
SPDR DJ IND AVG TRUST UNITS	4	4 100,00	USD	121,85	384 843,82	0,01 %	6,23 %	4,52 %
Total États-Unis d'Amérique – Totaal Verenigde Staten:					384 843,82		6,23 %	4,52 %
Total Actions – Totaal Actions:					2 411 257,13		39,03 %	28,32 %
Total OPC à nombre variable de parts – Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming:								
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs – Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs:					2 767 818,39		44,81 %	32,51 %
Autres valeurs mobilières — Andere effecten								
OPC à nombre variable de parts — ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Actions — Actions								
France — Frankrijk								
ED ROT EUR SYNERG-A-	3	6 868,00	EUR	97,04	666 470,72	0,05 %	10,79 %	7,83 %
MAGELLAN /-C-CAP(4DEC)	2	150,00	EUR	1 474,79	221 218,50	0,01 %	3,58 %	2,60 %
Total France – Totaal Frankrijk:					887 689,22		14,37 %	10,43 %

# Leleux Invest

## 9. COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES CLES (SUITE)

## 9. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS (VERVOLG)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en Devise	Evaluation	% détenu de l'OPC	% portefeuille	% actifs nets
Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
<b>Royaume-Uni — Verenigd Koninkrijk</b>								
FIRST STATE AS PAC LEAD -B-ACC	3	103 000,00	GBP	3,52	433 748,20	0,08 %	7,02 %	5,09 %
<b>Total Royaume-Uni – Totaal Verenigd Koninkrijk:</b>					<b>433 748,20</b>		<b>7,02 %</b>	<b>5,09 %</b>
<b>Irlande — Ierland</b>								
COMGEST GROWTH EUROPE /CAP.	2	38 600,00	EUR	11,18	431 548,00	0,09 %	6,99 %	5,07 %
<b>Total Irlande – Totaal Ierland:</b>					<b>431 548,00</b>		<b>6,99 %</b>	<b>5,07 %</b>
<b>Luxembourg (Grand-Duché) — Luxemburg</b>								
ROBECO CGF US PR EQ -I USD-CAP	2	7 051,00	USD	124,24	674 818,97	0,01 %	10,92 %	7,93 %
TWEEDY BR.V./INT.VAL.EUR/B CAP	3	7 052,00	EUR	58,77	414 446,04	0,70 %	6,71 %	4,87 %
UBAM/NEUB.BE.US EQ.VAL.-IC-CAP	2	1 061,00	USD	676,26	552 718,76	0,05 %	8,95 %	6,49 %
<b>Total Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal Luxemburg:</b>					<b>1 641 983,77</b>		<b>26,58 %</b>	<b>19,28 %</b>
<b>Total Actions – Totaal Actions:</b>					<b>3 394 969,19</b>		<b>54,96 %</b>	<b>39,87 %</b>
<b>Total OPC à nombre variable de parts – Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming:</b>					<b>3 394 969,19</b>		<b>54,96 %</b>	<b>39,87 %</b>
<b>Total Autres valeurs mobilières – Totaal Andere effecten:</b>					<b>3 394 969,19</b>		<b>54,96 %</b>	<b>39,87 %</b>
<b>Instruments financiers dérivés – Financiële derivaten</b>								
<b>Changes à terme – Termijnwissels</b>								
Achat/Aankoop	25/11/2011	25/11/2011	USD					
Vente/Verkoop	13/01/2012	695 000,00	EUR		14 476,81		0,23 %	0,17 %
<b>Total Changes à terme – Totaal Termijnwissels</b>					<b>14 476,81</b>		<b>0,23 %</b>	<b>0,17 %</b>
<b>Total Instruments financiers dérivés / Totaal financiële derivaten</b>					<b>14 476,81</b>		<b>0,23 %</b>	<b>0,17 %</b>
<b>Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés – Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>					<b>6 177 264,39</b>		<b>100,00 %</b>	<b>72,55 %</b>
<b>II. Dépôts et liquidités - Deposito's en liquide middelen</b>								
<b>Avoirs bancaires à vue- Banktegoeden op zicht</b>								
Leleux Associated Brokers			USD		252 443,92			2,96 %
<b>Total Avoirs bancaires à vue - Totaal Banktegoeden op zicht:</b>					<b>252 443,92</b>			<b>2,96 %</b>
<b>Avoirs bancaires à terme- Banktegoeden op termijn</b>								
2 156 978,32	Leleux Associated Brokers	0,9521% 31/01/2012	EUR		2 156 978,32			25,33%
<b>Total Avoirs bancaires à terme- Totaal Banktegoeden op termijn</b>					<b>2 156 978,32</b>			<b>25,33%</b>
<b>Total Dépôts et liquidités – Totaal Deposito's en liquide middelen:</b>					<b>2 409 422,24</b>			<b>28,29 %</b>
<b>III. Créances et dettes diverses – Overige vorderingen en schulden</b>					<b>-7 058,56</b>			<b>-0,09 %</b>
<b>IV. Autres actifs nets - Andere netto-activa</b>					<b>-65 048,77</b>			<b>-0,76 %</b>
<b>V. Total de l'actif net - Totaal van het netto-actief</b>					<b>8 514 579,30</b>			<b>100,00 %</b>

(2) OPC inscrit auprès de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA), répondant aux conditions de la Directive 85/611/CEE — ICB's ingeschreven op de lijst van instellingen voor Collectieve Belegging bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten /die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 85/611/EEG (3) OPC non inscrit auprès de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA) répondant aux conditions de la Directive 85/611/CEE — ICB's niet ingeschreven op de lijst van instellingen voor Collectieve Belegging bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten/

# Leleux Invest

## 9. COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES CLES (SUITE)

## 9. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS (VERVOLG)

die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 85/611/EEG.

(FSMA) ne répondant pas aux conditions de la Directive 85/611/CEE — ICB's niet ingeschreven op de lijst van instellingen voor Collectieve Belegging bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten/ die niet voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 85/611/EEG.

*Les changements dans la composition du portefeuille-titres sont disponibles, sans frais auprès de Leleux Associated Brokers ayant son siège rue Du Bois Sauvage 17 – 1000 Bruxelles qui assure le service financier. De wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille zijn gratis ter beschikking bij Leleux Associated Brokers, met zetel te Rue du Bois Sauvage, B-1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.*

### 9.2. Répartition économique du portefeuille-titres au 31/12/2011 (en pourcentage du portefeuille)

Trusts / fonds d'investissement - Beleggingsfondsen	99,77 %
Total changes à terme - Totaal termijuwissels	0,23 %
<b>Total - Totaal</b>	<b>100,00 %</b>

### 9.2. Economische spreiding van de effectenportefeuille op 31/12/2011 (in procenten van de effectenportefeuille)

### 9.3. Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/12/2011 (en pourcentage du portefeuille)

Luxembourg (Grand-Duché) - Luxemburg	26,58 %
Irlande - Ierland	22,44 %
France - Frankrijk	14,37 %
États-Unis d'Amérique - Verenigde Staten	12,00 %
Suisse - Zwitserland	9,51 %
Norvège - Noorwegen	7,84 %
Royaume-Uni - Verenigd Koninkrijk	7,02 %
Total changes à terme - Totaal termijuwissels	0,23 %
<b>Total - Totaal</b>	<b>100,00 %</b>

### 9.3. Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31/12/2011 (in procenten van de effectenportefeuille)

### 9.4. Répartition par devise du portefeuille-titres au 31/12/2011 (en pourcentage du portefeuille)

USD	56,84 %
EUR	28,07 %
NOK	7,84 %
GBP	7,02 %
Total changes à terme - Totaal termijuwissels	0,23 %
<b>Total - Totaal</b>	<b>100,00 %</b>

### 9.4. Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 31/12/2011 (in procenten van de effectenportefeuille)

### 9.5. Changements dans la composition des avoirs du compartiment (exprimé en EUR)

### 9.5. Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment (uitgedrukt in EUR)

	1 <sup>er</sup> semestre 1ste semester	2 <sup>e</sup> semestre 2de semester	Exercice complet Volledig boekjaar
Achats — Aankopen	3 607 755,06	3 341 910,01	6 949 665,07
Ventes — Verkopen	799 576,72	4 322 182,66	5 121 759,38
<b>Total 1 — Totaal 1</b>	<b>4 407 331,78</b>	<b>7 664 092,67</b>	<b>12 071 424,45</b>
Souscriptions — [Inschrijvingen]	3 657 966,59	438 328,51	4 096 295,10
Remboursements — Terugbetalingen	134 028,23	119 220,36	253 248,59
<b>Total 2 — Totaal 2</b>	<b>3 791 994,82</b>	<b>557 548,87</b>	<b>4 349 543,69</b>
Moyenne de référence de l'actif net total — Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	7 625 510,05	8 410 628,28	8 018 069,17
<b>Taux de rotation — Omloopsnelheid</b>	<b>8,07 %</b>	<b>84,49 %</b>	<b>96,31 %</b>
<b>Taux de rotation corrigé — Gecorrigeerde omloopsnelheid</b>	<b>12,43 %</b>	<b>62,48 %</b>	<b>80,55 %</b>

*Un chiffre proche de 0 % montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.- La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de Leleux Associated Brokers ayant son siège à Rue du Bois Sauvage, B-1000 Bruxelles, qui assure le service financier. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met*

# Leleux Invest

## 9. COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES CLES (SUITE)

## 9. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS (VERVOLG)

uitzondering van

deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief

percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille

teweeg hebben gebracht. De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Leleux Associated Brokers met zetel te Rue du Bois Sauvage, B-1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

### 9.6. Tableau des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers derives au 31/12/2011 (exprimé en EUR)

### 9.6. Tabel van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities per 31/12/2011 (uitgedrukt in EUR)

Dénomination	Quantité / Valeur nominale	Date de valeur	Date d'échéance	Devise	Engagement dans la devise de l'instrument	Engagement dans la devise du compartiment
Benaming	Hoeveelheid / Nominale waarde	Valutatatum	Vervaldag	Munt	Bedrag van de verplichting in de valuta van het effect	Bedrag van de verplichting in de valuta van het compartiment
<b>Changes à terme – Termijnwissels</b>						
Achat – Aankoop	920 960,49	25/11/2011	13/01/2012	USD	920 960,49	709 440,73
Vente – Verkoop	695 000,00			EUR	695 000,00	695 000,00

### 9.7. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

### 9.7. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

#### 9.7.1. Evolution du nombre de parts en circulation au 31/12/2011

#### 9.7.1. Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop 31/12/2011

Période Periode	Souscriptions Inschrijvingen		Remboursements Terugbetalingen		Fin de période Einde periode		
	Capitalisation Kapitalisatie	Distribution Uitkering	Capitalisation Kapitalisatie	Distribution Uitkering	Capitalisation Kapitalisatie	Distribution Uitkering	Total Totaal
31/12/2009	-		-		-		-
31/12/2010	5 442,00		16,00		5 426,00		5 426,00
31/12/2011	3 970,00		257,00		9 139,00		9 139,00

#### 9.7.2. Montants payés et recus par l'OPC (dans la devise du compartiment)

#### 9.7.2. Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (in de valuta van het compartiment)

Période Periode	Souscriptions Inschrijvingen		Remboursements Terugbetalingen	
	Capitalisation Kapitalisatie	Distribution Uitkering	Capitalisation Kapitalisatie	Distribution Uitkering
31/12/2009	-		-	
31/12/2010	5 481 917,19		16 551,60	
31/12/2011	4 096 295,10		253 248,59	



## 9. COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES CLES (SUITE)

## 9. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS (VERVOLG)

### 9.7.3. Valeur nette d'inventaire en fin de période (dans la devise du compartiment)

### 9.7.3. Netto-inventariswaarde einde periode (in de valuta van het compartiment)

Période Periode	du compartiment van het compartiment	par action Per aandeel	
		Capitalisation Kapitalisatie	Distribution Uitkering
31/12/2009	-	-	
31/12/2010	5 753 217,80	1 060,31	
31/12/2011	8 514 579,30	931,68	

## 9. COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES CLES (SUITE)

## 9. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS (VERVOLG)

### 9.8. Performances (exprimé en %)

### 9.8. Rendementen (uitgedrukt in %)

#### Classe C (CAP) / Klasse C (CAP)

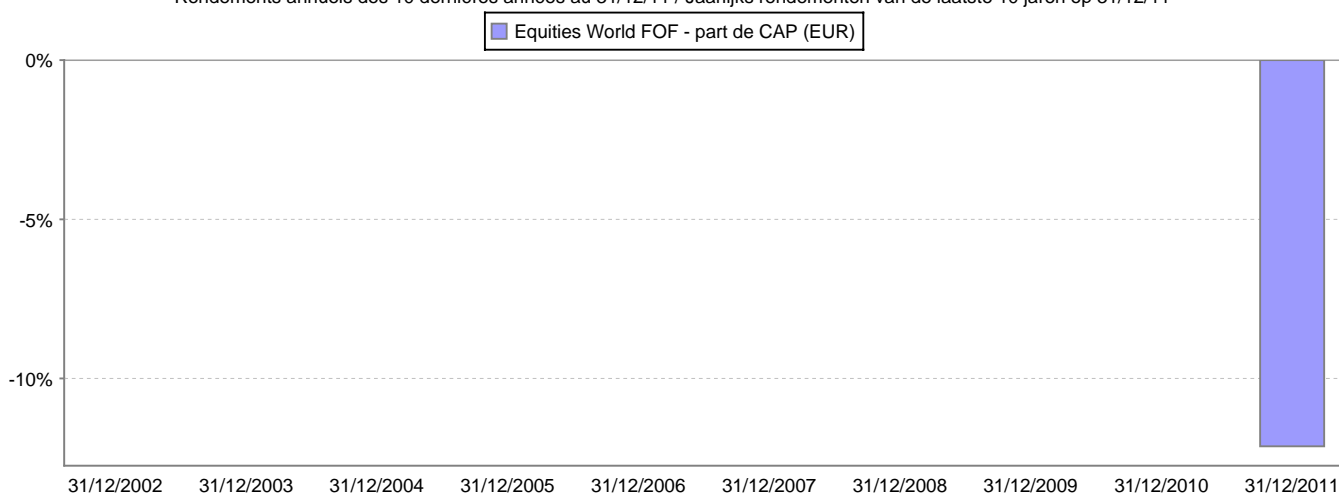
1 an / 1 jaar	3 ans / 3 jaar	5 ans / 5 jaar	10 ans / 10 jaar	Depuis le lancement / Sinds start
-12,13 %	-	-	-	-5,34 %

### 9.9. Diagramme en bâtons

### 9.9. Staafdiagram

#### Classe C (CAP) / Klasse C (CAP)

Rendements annuels des 10 dernières années au 31/12/11 / Jaarlijks rendementen van de laatste 10 jaren op 31/12/11



Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

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

### 9.10. Frais (exprimé en %)

### 9.10. Kosten (uitgedrukt in %)

Total des frais sur encours (TFE) :		Total des frais sur encours (TFE) :	
Classe C		Klasse C	2,40 %

Les frais suivants ne sont pas repris dans le TFE : les frais de transaction, l'intérêt sur les emprunts, les paiements liés aux instruments financiers dérivés, les commissions et frais qui sont directement payés par investisseur, certains avantages tels que les soft commissions.

De volgende kosten zijn niet in het TKP opgenomen : de transactiekosten, rentebetalingen op aangegane leningen, betalingen uit hoofde van financiële derivaten, provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald, bepaalde voordelen zoals soft commissies.

Calcul du TER base sur les 12 mois du 01/01/2011 – 31/12/2011.

## 10. NOTES AUX ETATS FINANCIERS AU31 DECEMBRE 2011

### 10.1. Rémunérations, commissions et frais récurrents supportés par le compartiment

(en EUR ou en pourcentage de la valeur nette d'inventaire des actifs, hors TVA)

Les rémunérations :

- de Gestion au taux annuel de 0,50 % sur la base de l'actif net moyen, calculée et payable trimestriellement.
- de distribution au taux annuel de 1,00 % sur la base de l'actif net moyen, calculée et payable trimestriellement.
- du Dépositaire au taux annuel de 0,10 % (HTVA) sur la base de l'actif net moyen, calculée et payable trimestriellement.

- de l'administration Agent Comptable au taux annuel de 0,045 % avec un minimum de 12.500 EUR, sur la base de l'actif net moyen, calculée et payable trimestriellement.
- Agent Administratif de 8.000 EUR par an.
- des personnes chargées de la direction effective de maximum 12.000 EUR par an et par personne.
- des autres frais (estimation) au taux annuel maximum de 0,10 %.

- La rémunération de Gestion est reprise au poste IV.D.a. du compte de résultats.
- La rémunération de distribution est reprise au poste IV.H. du compte de résultats.
- La rémunération de la Banque Dépositaire est reprise au poste IV.C. du compte de résultats.
- La rémunération de l'administration et de l'Agent Comptable est reprise au poste IV.D.b. du compte de résultats.
- La rémunération des autres personnes chargées de la direction effective est reprise au poste IV.G. du compte de résultats.

### 10.2. Charges à imputer (Bilan VI.C.)

Au 31 décembre 2011, ce montant comprend :

- la commission de Gestion  
EUR 10 590,37
- la rémunération de distribution  
EUR 21 180,73
- la rémunération du Dépositaire  
EUR 2 562,87
- la rémunération de l'Agent Comptable  
EUR 3 124,92
- la rémunération de l'Agent Administratif  
EUR 2 000,00
- la rémunération des personnes chargées de la direction effective  
EUR 17 433,51
- une provision pour autres frais généraux annuels  
EUR 8 156,37 EUR

Pour un total de : EUR 65 048,77

### 10.3. Frais d'auditeur

En application de l'article 134 §§ 2 et 4 du Code des sociétés : mention des émoluments du commissaire.

Montant des émoluments (en EUR) hors TVA : 3 300

## 10. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN OP 31 DÉCEMBER 2011

### 10.1. Recurrente vergoedingen, provisie en kosten gedragen door het compartiment

(in euro of in percentage van de netto inventariswaarde van de activa, excl. BTW)

De vergoedingen:

- beheersvergoeding tegen 0,50 % per jaar op basis van het gemiddelde nettoactief, berekend en betaalbaar per kwartaal.
- verhandelingsvergoeding tegen 1,00 % per jaar op basis van het gemiddelde nettoactief, berekend en betaalbaar per kwartaal.
- vergoeding van de bewaarder tegen 0,10 % per jaar (excl. BTW) op basis van het gemiddelde nettoactief, berekend en betaalbaar per kwartaal.
- vergoeding voor de administratie boekhoudkundig beheer tegen 0,045 % per jaar met een minimum van 12.500 EUR, op basis van het gemiddelde nettoactief, berekend en betaalbaar per kwartaal.
- administratief beheer 8.000 EUR per jaar.
- vergoeding van de personen belast met de effectieve leiding van maximaal 12.000 EUR per jaar en per persoon.
- vergoeding voor de andere kosten (raming) tegen maximaal 0,10 % per jaar.

- De beheersvergoeding is opgenomen in de rubriek IV.D.a. van de resultatenrekening.
- De verhandelingsvergoeding is opgenomen in de rubriek IV.H. van de resultatenrekening.
- De vergoeding voor de bewaarder is opgenomen in de rubriek IV.C. van de resultatenrekening.
- De vergoeding voor de voor de administratie van het boekhoudkundig beheer en het administratieve beheer is opgenomen in de rubriek IV.D.b. van de resultatenrekening.
- De vergoeding van de personen die belast zijn met de effectieve leiding, is opgenomen in de rubriek IV.G. van de resultatenrekening.

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

Dit bedrag omvat per 31 december 2011:

- de vergoeding voor het beheer  
10 590,37 EUR
- de vergoeding voor de distributie  
21 180,73 EUR
- de vergoeding van de bewaarder  
2 562,87 EUR
- de vergoeding voor het boekhoudkundig beheer  
3 124,92 EUR
- de vergoeding voor het administratieve beheer  
2 000,00 EUR
- de vergoeding van de personen belast met de effectieve leiding  
17 433,51 EUR
- de vergoeding voor andere algemene jaarlijkse kosten  
8 156,37 EUR

Voor een totaal van: 65 048,37 EUR

### 10.3. Vergoeding Commissaris

Artikel 134 §§ 2 en 4 van het Wetboek van Vennootschappen : vermelding van de audithonoraria.

Bedrag van de vergoeding (in EUR) excl. BTW: 3 300