

# Leleux Invest

SICAV  
BEVEK

Rapport semi-annuel  
au 30 juin 2011  
Halfjaarverslag  
op 30 juni 2011

Société d'investissement à capital variable publique de droit belge  
Société anonyme

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

Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal naar Belgisch recht

Naamloze vennootschap

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



# Leleux Invest

SICAV — BEVEK

Rapport semi-annuel

au 30 juin 2011

Halfjaarverslag

op 30 juni 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

03 septembre 2010

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

#### Président

Véronique LELEUX  
Administrateur  
Société de bourse Leleux Associated Brokers

#### Administrateurs

Olivier Leleux  
Administrateur  
Société de bourse Leleux Associated Brokers

Carlo Luigi Grabau

Guy Boulanger Kanter  
Administrateur  
Société de bourse Leleux Associated Brokers

Jean-Charles de le Court  
Administrateur  
Société de conseil Delta Lux

Olivier Croonenberghs  
Administrateur  
Swiss Finance and Property Funds AG  
Administrateur Indépendant

#### Personnes physiques chargées de la direction effective

Carlo Luigi Grabau  
Jean-Charles de le Court

## 1. ORGANISATIE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

### 1.1. Maatschappelijke zetel

Rue du Bois Sauvage 17  
1000 Bruxelles

### 1.2. Oprichtingsdatum van de BEVEK

03 september 2010

### 1.3. Raad van Bestuur van de BEVEK

#### Voorzitter

Véronique LELEUX  
Bestuurder  
Société de bourse Leleux Associated Brokers

#### Bestuurders

Olivier Leleux  
Bestuurder  
Société de bourse Leleux Associated Brokers

Carlo Luigi Grabau

Guy Boulanger Kanter  
Bestuurder  
Société de bourse Leleux Associated Brokers

Jean-Charles de le Court  
Bestuurder  
Société de conseil Delta Lux

Olivier Croonenberghs  
Bestuurder  
Swiss Finance and Property Funds AG  
Onafhankelijke bestuurder

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

Carlo Luigi Grabau  
Jean-Charles de le Court

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

### 1.4. Type de gestion

Sicav autogérée.

### 1.5. Commissaire

Mazars, ayant son siège Avenue Marcel Thiry laan 77 à 1200 Bruxelles, représentée par Monsieur Philippe de Harlez

### 1.6. Promoteurs

LELEUX ASSOCIATED BROKERS S.A.  
Rue du Bois Sauvage 17  
1000 Bruxelles

### 1.7. Dépositaire

LELEUX ASSOCIATED BROKERS S.A.  
Rue du Bois Sauvage 17  
1000 Bruxelles

### 1.8. Délégation de l'administration

RBC Dexia Investor Services Belgium SA  
Place Rogier 11  
1210 Bruxelles

### 1.9. Service financier

LELEUX ASSOCIATED BROKERS S.A.  
Rue du Bois Sauvage 17  
1000 Bruxelles

### 1.10. Distributeur(s)

LELEUX ASSOCIATED BROKERS S.A.  
Rue du Bois Sauvage 17  
1000 Bruxelles

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

Capitalisation

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

### 1.4. Beheertype

Zelfbeheerde Bevek.

### 1.5. Commissaris

Mazars, met maatschappelijk zetel Marcel Thiry laan 77, 1200 Brussel, met als permanent vertegenwoordiger de Heer Philippe de Harlez

### 1.6. Promotors

LELEUX ASSOCIATED BROKERS S.A.  
Rue du Bois Sauvage 17  
1000 Bruxelles

### 1.7. Bewaarder

LELEUX ASSOCIATED BROKERS S.A.  
Rue du Bois Sauvage 17  
1000 Bruxelles

### 1.8. Delegatie van de administratie

RBC Dexia Investor Services Belgium SA  
Rogierplein 11  
1210 Brussel

### 1.9. Financiële dienst

LELEUX ASSOCIATED BROKERS S.A.  
Rue du Bois Sauvage 17  
1000 Bruxelles

### 1.10. Distributeur(s)

LELEUX ASSOCIATED BROKERS S.A.  
Rue du Bois Sauvage 17  
1000 Bruxelles

### 1.11. Aandelenklasse

Kapitalisatie

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

Mesdames, Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter les comptes semi-annuels arrêtés au 30 juin 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 initial 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 semble avoir marqué une pause vers la fin du 1<sup>er</sup> semestre mais elle ne semble pas être remise en cause par les économistes qui estiment pouvoir s'afficher autour de 4,2 %. Dans les pays développés, les indicateurs, après avoir atteint des piques, semblent avoir perdu leur élan : Les Etats Unis ont souffert de la hausse des matières premières et l'Europe a vu le niveau de l'euro pénaliser les exportations. En Asie la croissance chinoise est toujours bien orientée et les autorités sembleraient bien maîtriser (jusqu'à maintenant) les exubérances de leur économie, mais les pressions inflationnistes ont pesé sur les performances des places boursières de la zone. Par ailleurs les incertitudes liées à l'endettement des pays développés et en particulier celui de l'Europe ont plombé les performances des actions.

Les Banques centrales des pays développés ont dans l'ensemble maintenu les taux directeur à des niveaux accommodants : aux Etats Unis la Federal Reserve a laissé le taux inchangé à 0,25 % et en Europe la Banque Centrale Européenne a relevé le taux de 50bp à 1,50 % pour prévenir les risques d'inflation et pour donner suite à sa politique de normalisation des taux. Dans les pays émergents et en particulier en Asie nous avons assisté à un resserrement monétaire marqué pour contraster les pressions inflationnistes généré par la croissance et exacerbé par la hausse des matières premières.

Durant le 1<sup>er</sup> semestre sur les marchés des changes l'Euro s'est apprécié de 8,35 % par rapport au dollar affichant un cours de 1,45 au 30 juin et après avoir atteint son niveau le plus haut de 1,4940 dans le mois d'avril. L'euro s'apprécie aussi par rapport à la sterling de 4,97 % affichant un cours de 0,90 sterling par euro au 30 juin.

Les marchés d'actions ont enregistré des performances contrastées selon les différentes régions : En Europe l'indice DJ Eurostoxx 600 a enregistré une performance de -1,07 %, aux Etats Unis l'indice S&P500 est par contre monté de +5,01 % et en Asie l'MSCI Asia Pacific reculé de -1,98 %.

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

Dames, Heren,

Wij hebben het genoegen het halfjaarverslag per 30 juni 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 2010 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 veranderlijk kapitaal (BEVEK) naar Belgisch recht. Leleux Invest heeft geopteerd voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 85/611/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 lijkt aan het einde van het eerste halfjaar een pauze te hebben ingelast, maar wordt door de economen niet in twijfel getrokken. Zij gaan immers uit van een groei van om en bij de 4,2 %. Nadat de indicatoren in de ontwikkelde landen eerst piekten, lijken ze nu vaart te minderen: de Verenigde Staten hadden te lijden van de stijgende grondstofprijzen en in Europa was het niveau van de euro nadelig voor de export. In Azië doet de Chinese groei het nog altijd goed en de overheid lijkt de overdadige economie (tot dusver) goed onder controle te hebben, hoewel de inflatiedruk op de beursprestaties in de zone woog. De onzekerheid rond de schuldenlast van de ontwikkelde landen, en vooral die van Europa, trokken de prestaties van de aandelen bovendien naar beneden.

De centrale banken in de ontwikkelde landen handhaafden algemeen genomen een soepel rentebeleid: in de Verenigde Staten liet de Federal Reserve de richtinggevende rente ongewijzigd op 0,25 % en in Europa verhoogde de Europese Centrale Bank de rente van 50 bp naar 1,50 % om inflatierisico's te voorkomen en haar rentenormalisatie voort te zetten. In de groeielanden, en vooral in Azië, was er een uitgesproken monetaire verstrakking om tegengewicht te bieden voor de inflatiedruk die ontstond door de groei en nog versterkt werd door de stijgende grondstofprijzen.

Op de wisselmarkt is de euro tijdens de eerste jaarhelft met 8,35 % gestegen ten opzichte van de dollar, met een koers van 1,45 op 30 juni, en nadat de munt in april haar hoogste peil van 1,4940 had bereikt. Ook tegenover het pond sterling is de euro met 4,97 % gestegen en de munt liet op 30 juni een koers van 0,90 sterling per euro optekenen.

De aandelenmarkten boekten uiteenlopende prestaties naargelang de regio: in Europa liet de DJ Eurostoxx 600-index een prestatie van -1,07 % optekenen, terwijl in de Verenigde Staten de S&P 500-index met +5,1 % is gestegen en in Azië de MSCI Asia Pacific met -1,98 % is gedaald.

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

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

#### 2.5.1.

##### 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 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.**

#### 2.5.2. Politique de placement du compartiment

##### Catégories 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.

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

### 2.5. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

#### 2.5.1.

##### 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. Er wordt getracht om de waardevermeerdering van het kapitaal te optimaliseren via de selectie van de beheerders en de tactische allocatie.

##### Type van beleggingen

**De portefeuille van het compartiment zal hoofdzakelijk worden belegd in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging, die zelf worden belegd 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 referentievaluta, zonder enige beperking. Bovendien wordt geen bijzonder beleid voor de dekking van wisselkoersrisico's uitgestippeld.**

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

#### 2.5.2. Beleggingsbeleid van het fonds

##### Categorieën van toegelaten 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. In geen geval kunnen via de « managed accounts » posities worden genomen in Hedge Funds.

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

- 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 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.**

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

Non applicable.

### 2.7. Politique suivie pendant l'exercice

Dans ce contexte marqué par l'incertitude le gestionnaire du compartiment LeleuxInvestEquities World FOF a réduits l'exposition au pays émergents en début d'année, il a augmenté le poids des Etats Unis en mars et le niveau de cash en portefeuille en juin. Par ailleurs il n'a pas pris des positions sur le Japon. Le nombre de fonds en portefeuille était de 14 en début d'exercice et il est de 15 à fin de période.

Nous vous informons qu'aucun dépassement de la politique d'investissement n'a été constaté durant l'exercice comptable de Leleux Invest.

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

- Toegestane transacties in 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 bewust zijn van het feit dat deze types van afgeleide producten meestal 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 ICB's die voldoen aan de voorwaarden 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, wordt elk compartiment voor de toepassing van deze paragraaf beschouwd als een 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 van ICB's of in « managed accounts » die niet voldoen aan de voorwaarden vastgesteld door 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.

**De belegger moet zich ervan bewust zijn dat de volatiliteit van de netto-inventariswaarde hoog kan zijn wegens de samenstelling van de portefeuille.**

### 2.6. Index en benchmark

Niet van toepassing.

### 2.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

In deze context, die door onzekerheid wordt gekenmerkt, verkleinde de beheerder van het compartiment Leleux Invest Equities World FOF in het begin van het jaar de blootstelling aan de groeilanden, verhoogde hij in maart het gewicht van de Verenigde Staten en breidde hij in juni het cashniveau in de portefeuille uit. Bovendien nam hij geen posities in Japan. In het begin van het boekjaar zaten er 14 fondsen in de portefeuille, tegenover 15 aan het einde van de verslagperiode.

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

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

### 2.8. 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. Il maintiendra aussi une exposition sur les fonds investissant dans les pays émergents ainsi que dans les secteurs des ressources naturelles.

### 2.9. 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).*

Le compartiment fait partie de la classe 4.

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

### 2.8. Toekomstig beleid

De beheerder van de bevek zal verder de voorkeur geven aan de regio's en sectoren met de beste groeivoorzichten op middellange-lange termijn. Hij handhaaft ook zijn blootstelling aan fondsen die beleggen in de groeielanden en in sectoren van natuurlijke hulpbronnen.

### 2.9. 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.



# Leleux Invest

## 3. BILAN

## 3. BALANS

				<b>30/06/2011</b>
				<b>EUR</b>
	<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>TOTAAL NETTO ACTIEF</b>	8 974 227,94
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>	<b>I.</b>	<b>Vaste activa</b>	831,69
A.	Frais d'établissement et d'organisation	A.	Oprichtings- en organisatiekosten	831,69
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>	7 864 679,93
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	0,00
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	7 873 304,03
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	(8 624,10)
j.	Sur devises	j.	Op deviezen	(8 624,10)
ii.	Contrats à terme (+/-)	ii.	Termijncontracten (+/-)	(8 624,10)
<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>	(303 213,43)
A.	Créances	A.	Vorderingen	28 583,34
a.	Montants à recevoir	a.	Te ontvangen bedragen	28 583,34
B.	Dettes	B.	Schulden	(331 796,77)
a.	Montants à payer (-)	a.	Te betalen bedragen (-)	(20 091,30)
c.	Emprunts (-)	c.	Ontleningen (-)	(311 705,47)
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>V.</b>	<b>Deposito's en liquide middelen</b>	1 467 329,65
A.	Avoirs bancaires à vue	A.	Banktegoeden op zicht	1 467 329,65
B.	Avoirs bancaires à terme	B.	Banktegoeden op termijn	0,00
C.	Autres	C.	Andere	0,00
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>	<b>VI.</b>	<b>Overlopende rekeningen</b>	(55 399,90)
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 (-)	(55 399,90)
D.	Produits à reporter (-)	D.	Over te dragen opbrengsten (-)	0,00
	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	8 974 227,94
A.	Capital	A.	Kapitaal	8 797 000,00
B.	Participations au résultat	B.	Deelneming in het resultaat	192 303,95
C.	Résultat reporté	C.	Overgedragen resultaat	0,00
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	(15 076,01)

# Leleux Invest

## 3. BILAN (SUITE)

## 3. BALANS (VERVOLG)

Postes hors bilan		Posten buiten-balanstelling		30/06/2011 EUR
I.	Sûretés réelles (+/-)	I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	0,00
B.	Autres sûretés réelles (+/-)	B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00
II.	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	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
III.	Montants notionnels des contrats à terme (+)	III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	5 664 545,02
A.	Contrats à terme achetés	A.	Gekochte termijncontracten	2 828 000,00
B.	Contrats à terme vendus	B.	Verkochte termijncontracten	2 836 545,02
IV.	Montants notionnels des contrats de swap (+)	IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00
A.	Contrats de swap achetés	A.	Gekochte swapcontracten	0,00
B.	Contrats de swap vendus	B.	Verkochte swapcontracten	0,00
V.	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00
A.	Contrats achetés	A.	Gekochte contracten	0,00
B.	Contrats vendus	B.	Verkochte contracten	0,00
VI.	Montants non appelés sur actions	VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00
VII.	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00
VIII.	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00
IX.	Instruments financiers prêtés	IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00

# Leleux Invest

## 4. COMPTE DE RESULTATS

## 4. RESULTATENREKENING

				<b>30/06/2011</b>
				<b>EUR</b>
<b>I.</b>	<b>Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>I.</b>	<b>Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>	96 942,84
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	(100,00)
b.	OPC à nombre fixe de parts	b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	(100,00)
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	115 192,99
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	(18 150,15)
b.	Autres positions et opérations de change	b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	(18 150,15)
<b>II.</b>	<b>Produits et charges des placements</b>	<b>II.</b>	<b>Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>	17 754,79
A.	Dividendes	A.	Dividenden	19 272,69
B.	Intérêts (+/-)	B.	Interesten (+/-)	167,50
b.	Dépôts et liquidités	b.	Deposito's en liquide middelen	167,50
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 (-)	(1 685,40)
b.	D'origine étrangère	b.	Van buitenlandse oorsprong	(1 685,40)
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>	5 591,51
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	5 591,51
<b>IV.</b>	<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>IV.</b>	<b>Exploitatiekosten</b>	(135 365,15)
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	0,00
B.	Charges financières (-)	B.	Financiële kosten (-)	0,00
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(6 116,05)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(41 381,48)
a.	Gestion financière	a.	Financieel beheer	(25 266,40)
b.	Gestion administrative et comptable	b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(16 115,08)
E.	Frais administratifs (-)	E.	Administratiekosten (-)	(859,00)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(2 973,31)
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	(19 010,42)
H.	Services et biens divers (-)	H.	Diensten en diverse goederen (-)	(56 516,05)
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00
J.	Taxes	J.	Taksen	(4 084,44)
K.	Autres charges (-)	K.	Andere kosten (-)	(4 424,40)
	<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>	(112 018,85)
<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>	(15 076,01)
<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>	(15 076,01)

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

### 5.1. Résumé des règles

L'évaluation des avoirs de la SICAV, subdivisée par compartiment, 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, pour les compartiments dont 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. Le Conseil d'Administration, 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 *pro rata 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 compartiment concerné seront converties dans la monnaie dudit compartiment 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.

### 5.2. 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 30 juin 2011 sont :

		30/06/2011	01/07/2011*	
1 NOK	=	0,128550	0,128378	EUR
1 USD	=	0,689727	0,690489	EUR

## 5. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

### 5.1. Samenvatting van de regels

De waardering van de activa van de BEVEK, opgedeeld per compartiment, gebeurt op de volgende manier:

a) De waarde van de effecten en de geldmarktinstrumenten die worden verhandeld op een gereguleerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt, wordt bepaald op basis van de laatst gekende koers en indien dit effect of dit instrument van de geldmarkt wordt verhandeld op verschillende markten, op basis van de laatst gekende koers van de belangrijkste markt van dit effect. Als de laatst gekende koers niet representatief is, gebeurt de waardering op basis van de zorgvuldig en te goeder trouw geschatte vermoedelijke realisatiewaarde.

b) De waarde van de effecten en de geldmarktinstrumenten die niet verhandeld kunnen worden op een gereguleerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt, wordt bepaald op basis van de zorgvuldig en te goeder trouw geschatte vermoedelijke realisatiewaarde.

c) Alle liquide tegoeden, met inbegrip van de tegoeden op zicht op kredietinstellingen, de verbintenissen in rekening-courant ten aanzien van kredietinstellingen, de op korte termijn te ontvangen en te betalen bedragen, de fiscale tegoeden en schulden worden geraamd tegen hun nominale waarde. Voor de compartimenten waarvan het beleggingsbeleid echter hoofdzakelijk gericht is op de belegging in liquide middelen en geldmarktinstrumenten, wordt de waarde van de liquide tegoeden bepaald op basis van de rente van de markt.

d) Termijnvorderingen en -schulden, die verschillen van degene vermeld in punt c) en die niet worden vertegenwoordigd door verhandelbare effecten, worden gewaardeerd op basis van de marktrente die van toepassing is op gelijkwaardige financiële instrumenten met een vergelijkbare resterende looptijd. De raad van bestuur kan evenwel, rekening houdend met hun vrij geringe belang in het licht van de inventariswaarde, opteren voor de raming ervan tegen hun nominale waarde.

e) Niet-ervallen schuldvorderingen worden *pro rata temporis* bepaald op basis van hun exacte bedrag als dat gekend is, of anders op basis van hun geraamde bedrag.

f) De waarden die worden uitgedrukt in een andere valuta dan de uitdrukkingsvaluta van het betrokken compartiment, worden omgerekend in de munt van dit compartiment op basis van de laatst gekende wisselkoers.

g) Alle overige activa worden gewaardeerd op basis van de vermoedelijke realisatiewaarde, die zorgvuldig en te goeder trouw moet worden geschat.

### 5.2. Wisselkoersen

De waarden die luiden in een andere munt dan de euro, worden omgezet in euro tegen de laatst bekende koers. De wisselkoersen die gehanteerd worden op 30 juni 2011 zijn:

\* Valorisation du portefeuille / Waardering van de portefeuille

# Leleux Invest

## 6. COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES CLES

## 6. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

### 6.1. Composition des actifs au 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

### 6.1. Samenstelling van de activa op 30 juni 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	Waarderingsswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
<b>I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés — Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>								
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs — Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs								
OPC à nombre variable de parts — ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Actions — Aandelen								
Norvège — Noorwegen								
SKAGEN KON-TIKI	3	7 604,14	NOK	550,21	537 116,35	0,01 %	6,83 %	5,99 %
<b>Total Norvège — Totaal Noorwegen:</b>					<b>537 116,35</b>		<b>6,83 %</b>	<b>5,99 %</b>
Irlande — Ierland								
BROWN US EQTY GRWTH -A-USD/DIS	3	59 700,00	USD	13,33	549 491,46	0,17 %	6,99 %	6,12 %
TRAD EASTERN EURPN SHS	3	7 210,00	USD	95,80	476 932,85	0,09 %	6,06 %	5,31 %
<b>Total Irlande — Totaal Ierland:</b>					<b>1 026 424,31</b>		<b>13,05 %</b>	<b>11,44 %</b>
Etats-Unis — Verenigde Staten								
ISHARES T./RUSSELL 2000 IDX	4	5 942,00	USD	84,09	345 011,41	0,00 %	4,39 %	3,84 %
SPDR S&P500 ETF TRUST S.1	4	9 360,00	USD	133,92	865 521,28	0,00 %	11,01 %	9,64 %
<b>Total Etats-Unis — Totaal Verenigde Staten:</b>					<b>1 210 532,69</b>		<b>15,39 %</b>	<b>13,49 %</b>
Allemagne — Duitsland								
ISHARES STOXX EUROPE 600 (DE)	3	5 150,00	EUR	27,79	143 118,50	0,01 %	1,82 %	1,59 %
<b>Total Allemagne — Totaal Duitsland:</b>					<b>143 118,50</b>		<b>1,82 %</b>	<b>1,59 %</b>
<b>Total Actions — Totaal Aandelen:</b>						<b>2 917 191,85</b>	<b>37,09 %</b>	<b>32,51 %</b>
<b>Total OPC à nombre variable de parts — Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming:</b>						<b>2 917 191,85</b>	<b>37,09 %</b>	<b>32,51 %</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs — Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs:</b>						<b>2 917 191,85</b>	<b>37,09 %</b>	<b>32,51 %</b>
Autres valeurs mobilières — Andere effecten								
OPC à nombre variable de parts — ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Actions — Aandelen								
France — Frankrijk								
ED ROT SAINT- HONORE EU SYN-A-	3	6 868,00	EUR	107,58	738 859,44	0,04 %	9,39 %	8,23 %
MAGELLAN /-C-CAP(4DEC)	2	150,00	EUR	1 597,96	239 694,00	0,01 %	3,05 %	2,67 %
ROUVIER EUROPE /CAP.	3	2 940,00	EUR	220,25	647 535,00	0,41 %	8,23 %	7,22 %
<b>Total France — Totaal Frankrijk:</b>					<b>1 626 088,44</b>		<b>20,68 %</b>	<b>18,12 %</b>
Grande-Bretagne — Groot-Brittannië								
FSI GL RESOURCES -B- EUR /CAP	3	355 000,00	EUR	1,10	389 612,50	0,03%	4,95 %	4,34 %
<b>Total Grande-Bretagne — Totaal Groot-Brittannië:</b>					<b>389 612,50</b>		<b>4,95 %</b>	<b>4,34 %</b>
Irlande — Ierland								
GUINNESS GLOBAL ENERGY FD -A-	3	85 100,00	USD	11,06	649 668,65	0,21 %	8,26 %	7,24 %
<b>Total Irlande — Totaal Ierland:</b>					<b>649 668,65</b>		<b>8,26 %</b>	<b>7,24 %</b>
Luxembourg — Luxemburg								
DIGITAL STARS EUROPE-ACC-/CAP	2	1 700,00	EUR	411,66	699 822,00	0,36 %	8,90 %	7,80 %

# Leleux Invest

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

## 6. SAMENSTELLING VAN DE AKTIVA 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
JUPITER GLOB.FD EUR.GTH-L-/CAP	2	26 100,00	EUR	14,97	390 717,00	0,13 %	4,97 %	4,35 %
ROBECO CGF US PR EQ -I USD-CAP	2	7 051,00	USD	133,61	650 498,26	0,02 %	8,27 %	7,25 %
UBAM/NEUB.BE.US EQ.VAL.-IC-CAP	2	1 061,00	USD	750,34	549 705,33	0,05 %	6,99 %	6,13 %
Total Luxembourg — Totaal Luxemburg:					2 290 742,59		29,13 %	25,53 %
Total Actions — Totaal Aandelen:					4 956 112,18		63,02 %	55,23 %
Total OPC à nombre variable de parts — Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming:					4 956 112,18		63,02 %	55,23 %
Total Autres valeurs mobilières — Totaal Andere effecten:					4 956 112,18		63,02 %	55,23 %
Instruments financiers dérivés — Financiële derivaten								
Changes à terme - Termijnwissels								
Achat - Aankopen	6/06/2011	1 414 000,00	EUR					
Vente - Verkopen	1/07/2011	2 065 168,21	USD		-10 412,78		-0,13 %	-0,12 %
Achat - Aankopen	30/06/2011	1 414 000,00	EUR					
Vente - Verkopen	4/08/2011	2 042 858,12	USD		1 788,68		0,02 %	0,02 %
Total Changes à terme — Totaal Termijnwissels					-8 624,10		-0,11 %	-0,10 %
Total Instruments financiers dérivés — Totaal Financiële derivaten					-8 624,10		-0,11 %	-0,10 %
Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés — Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten					7 864 679,93		100,00 %	87,64 %
II. Dépôts et liquidités - Deposito's en liquide middelen								
Avoirs bancaires à vue- Banktegoeden op zicht								
Leleux Associated Brokers			USD		1 467 329,65			16,35 %
Total Avoirs bancaires à vue - Totaal Banktegoeden op zicht:					1 467 329,65			16,35 %
Total Dépôts et liquidités — Totaal Deposito's en liquide middelen:					1 467 329,65			16,35 %
III. Créances et dettes diverses — Overige vorderingen en schulden					-303 213,43			-3,38 %
IV. Autres actifs nets - Andere netto-activa					-54 568,21			-0,61 %
V. Total de l'actif net - Totaal van het netto-actief					8 974 227,94			100,00 %

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

(4) OPC non inscrit auprès de l'Autorité des services et marchés financiers (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.

# Leleux Invest

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

## 6. SAMENSTELLING VAN DE AKTIVA EN KERNCIJFERS (VERVOLG)

<b>6.2. Répartition géographique du portefeuille-titres au 30/06/2011</b> (en pourcentage du portefeuille)	Luxembourg - Luxemburg	29,13 %
	Irlande - Ierland	21,31 %
<b>6.2. Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 30/06/2011</b> (in percenten van de effectenportefeuille)	France - Frankrijk	20,68 %
	Etats-Unis - Verenigde Staten	15,39 %
	Norvège - Noorwegen	6,83 %
	Grande-Bretagne - Groot-Brittannië	4,95 %
	Allemagne - Duitsland	1,82 %
	Total changes à terme - Totaal termijnwissels	-0,11 %
	<b>Total - Totaal</b>	<b>100,00 %</b>

<b>6.3. Répartition par devise du portefeuille-titres au 30/06/2011</b> (en pourcentage du portefeuille)	USD	51,96 %
	EUR	41,32 %
	NOK	6,83 %
<b>6.3. Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 30/06/2011</b> (in percenten van de effectenportefeuille)	Total changes à terme - Totaal termijnwissels	-0,11 %
	<b>Total - Totaal</b>	<b>100,00 %</b>

<b>6.4. Répartition économique du portefeuille-titres au 30/06/2011</b> (en pourcentage du portefeuille)	Fonds d'investissements - Beleggingsfondsen	100,11 %
	Total changes à terme - Totaal termijnwissels	-0,11 %
<b>6.4. Economische spreiding van de effectenportefeuille op 30/06/2011</b> (in percenten van de effectenportefeuille)	<b>Total - Totaal</b>	<b>100,00 %</b>

# Leleux Invest

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

## 6. SAMENSTELLING VAN DE AKTIVA EN KERNCIJFERS (VERVOLG)

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

### 6.5. Wijzigingen in de samenstelling van de Activa van het compartiment (uitgedrukt in EUR))

	1 <sup>er</sup> semestre 1ste semester
Achats — Aankopen	3 607 755,06
Ventes — Verkopen	799 576,72
<b>Total 1 — Totaal 1</b>	<b>4 407 331,78</b>
Souscriptions — Inschrijvingen	3 657 966,59
Remboursements — Terugbetalingen	134 028,23
<b>Total 2 —Totaal 2</b>	<b>3 791 994,82</b>
Moyenne de référence de l'actif net total — Moyenne de référence de l'actif net total	7 625 510,05
<b>Taux de rotation — Omloopsnelheid</b>	<b>8,07 %</b>
<b>Taux de rotation corrigé — Gecorrigeerde omloopsnelheid</b>	<b>12,43 %</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 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.

### 6.6. Tableau des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés au 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

### 6.6. Tabel van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities per 30 juni 2011 (uitgedrukt in EUR)

Dénomination Benaming	Quantité / Valeur nominale Hoeveelheid / Nominale waarde	Date de valeur Valutatatum	Date d'échéance Vervaldag	Devise Munt	Engagement dans la devise de l'instrument Bedrag van de verplichting in de valuta van het effect	Engagement dans la devise du compartiment Bedrag van de verplichting in de valuta van het compartiment
<b>Changes à terme — Termijnwissels</b>						
Achats Aankoop	— 1 414 000,00	6/06/2011	1/07/2011	EUR	1.414.000,00	1.414.000,00
Ventes Verkoop	— 2.065.168,21			USD	2.065.168,21	1.425.974,94
Achats Aankoop	— 1.414.000,00	30/06/2011	4/08/2011	EUR	1.414.000,00	1.414.000,00
Ventes Verkoop	— 2.042.858,12			USD	2.042.858,12	1.410.570,08



# Leleux Invest

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

## 6. SAMENSTELLING VAN DE AKTIVA EN KERNCIJFERS (VERVOLG)

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

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

#### 6.7.1. Evolution du nombre de parts en circulation au 30 juin 2011

#### 6.7.1. Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop 30 juni 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
30/06/2011	3 501,00	-	130,00	-	8 797,00	-	8 797,00

#### 6.7.2. Montants payés et recus par l'OPC

#### 6.7.2. Bedragen betaald en ontvangen door de ICB

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	-
30/06/2011	3 657 966,59	-	134 028,23	-

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

#### 6.7.3. 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	-
30/06/2011	8 974 227,94	1 020,15	-

**6. COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES CLES  
(SUITE)**

**6. SAMENSTELLING VAN DE AKTIVA EN KERNCIJFERS  
(VERVOLG)**

**6.8. Performances**

(exprimé en %)

Le compartiment existant depuis moins d'un an, il n'est pas possible de fournir la performance.

**6.8. Rendementen**

(uitgedrukt in %)

Aangezien het compartiment minder dan één jaar bestaat, is het niet mogelijk de berekeningen van de rendementen weer te geven.

**6.9. Diagramme en bâtons**

Le compartiment existant depuis moins d'un an, il n'est pas possible de fournir un diagramme en bâton.

**6.9. Staafdiagram**

Aangezien het compartiment minder dan één jaar bestaat, is het niet mogelijk een staafdiagram weer te geven.

**6.10. Frais**

(exprimé en %)

Le compartiment existant depuis moins d'un an, il n'est pas possible de fournir le total des frais.

**6.10. Kosten**

(uitgedrukt in %)

Aangezien het compartiment minder dan één jaar bestaat, is het niet mogelijk het totale kostenpercentage weer te geven.

## 7. NOTES AUX ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2011

### 7.1. 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 % (hors tva) 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 de l'Agent Comptable et de l'Agent Administratif est reprise au poste IV.D.b. du compte de résultats.

La rémunération des personnes chargées de la direction effective est reprise au poste IV.G. du compte de résultats.

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

Au 30 juin 2011, ce montant comprend :

la rémunération de Gestion  
10 322,87 EUR  
la rémunération de distribution  
20 645,76 EUR  
la rémunération du Dépositaire  
2 498,10 EUR  
la rémunération de l'Agent Comptable  
3 124,93 EUR  
la rémunération de l'Agent Administratif  
2 000,00 EUR  
la rémunération des personnes chargées de la direction effective  
12 000,31 EUR  
la provision pour autres frais généraux annuels  
4 807,93 EUR

Pour un total de: 55 399,90 EUR

## 7. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN OP 30 JUNI 2011

### 7.1. Recurrente vergoedingen, provisies 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 tegen 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 rubriek IV.D.a. van de resultatenrekening.

De verhandelingsvergoeding is opgenomen in rubriek IV.H. van de resultatenrekening.

De vergoeding van de bewaarder is opgenomen in rubriek IV.C. van de resultatenrekening.

De vergoeding voor de administratie van het boekhoudkundige beheer en het administratieve beheer is opgenomen in rubriek IV.D.b. van de resultatenrekening.

De vergoeding van de personen die belast zijn met de effectieve leiding, is opgenomen in rubriek IV.G. van de resultatenrekening.

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

Dit bedrag omvat per 30 juni 2011:

de vergoeding voor het beheer  
10 322,87 EUR  
de vergoeding voor de distributie  
20 645,76 EUR  
de vergoeding van de bewaarder  
2 498,10 EUR  
de vergoeding voor het boekhoudkundige beheer  
3 124,93 EUR  
de vergoeding voor het administratieve beheer  
2 000,00 EUR  
de vergoeding van de personen belast met de effectieve leiding  
12 000,31 EUR  
de voorziening voor andere algemene jaarlijkse kosten  
4 807,93 EUR

Voor een totaal bedrag van: 55 399,90 EUR