

Dexia Equities B

SICAV
SICAV

Geprüfter Jahresbericht
zum 30. Juni 2012
Audited annual report
as at 30 June 2012

Investmentgesellschaft mit veränderlichem Kapital (SICAV) nach belgischem Recht mit
mehreren Teilfonds
Aktiengesellschaft
Anlagen gemäß den Vorgaben von Richtlinie 85/611/EWG

Investment company with variable capital with multiple subfunds under Belgian law
Public limited company
Investments complying with the stipulation of Directive 85/611/EEC



Dexia Equities B

SICAV – SICAV

Geprüfter Jahresbericht

zum 30. Juni 2012

Audited annual report

as at 30 June 2012

Es werden keine Zeichnungen auf der Grundlage des vorliegenden Berichtes angenommen. Die Zeichnungen sind erst dann gültig, wenn sie nach der kostenlosen Aushändigung wesentlichen Anlegerinformationen oder des Prospektes vorgenommen wurden — No subscriptions may be accepted on the basis of this report. Subscriptions are only valid if they are made after the simplified prospectus or the prospectus has been provided free of charge.

Dexia Equities B

1. INFORMATIONEN ÜBER DIE INVESTMENTGESELLSCHAFT

1.1. Organisation des Organismus für gemeinsame Anlagen

Gesellschaftssitz

Boulevard Pachéco 44
1000 Brüssel

Gründungsdatum der SICAV

27. Mai 1991

Verwaltungsrat der SICAV

Vorsitzender

Jan VERGOTE
Head of Investment Strategy
Belfius Bank S.A.

Mitglieder

Marc VERMEIREN
Managing Director
RBC Dexia Investor Services Belgium S.A.

Myriam VANNESTE
Global Head of Distribution
Dexia Asset Management Belgium

Willy LAUWERS
Verantwortlich Back-Office Securities
Belfius Bank S.A.

Johan WUYTACK
Senior Business Development Manager
Belfius Bank S.A.

Musenius S.P.R.L.
Ständiger Vertreter Wim MOESEN
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Dexia Asset Management Belgium
Ständiger Vertreter Vincent Hamelink
Mitglied des Vorstands
Dexia Asset Management

Mit der effektiven Fondsleitung beauftragte natürliche Personen sind

Myriam Vanneste
Marc Vermeiren

Art der Fondsverwaltung

Investmentgesellschaft, die eine Verwaltungsgesellschaft bestimmt hat

Beauftragte Verwaltungsgesellschaft

Dexia Asset Management
Place Rogier 11
1210 Brüssel

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Naïm Abou Jaoudé
Vorsitzender des Exekutivausschusses
Dexia Asset Management

1. INFORMATION ABOUT THE INVESTMENT COMPANY

1.1. Organisation of the Undertaking for Collective Investment

Registered office

Boulevard Pachéco 44
1210 Brussels

Date of incorporation of the SICAV

27th May 1991

Board of directors of the SICAV

Chairman

Jan VERGOTE
Head of Investment Strategy
Belfius Bank S.A.

Directors

Marc VERMEIREN
Managing Director
RBC Dexia Investor Services Belgium S.A.

Myriam VANNESTE
Global Head of Distribution
Dexia Asset Management Belgium

Willy LAUWERS
Responsible Back-Office Securities
Belfius Bank S.A.

Johan WUYTACK
Senior Business Development Manager
Belfius Bank S.A.

Musenius S.P.R.L.
Permanent representative Wim MOESEN
Independent Director

Dexia Asset Management Belgium
Permanent representative Vincent Hamelink
Member of the Executive Committee
Dexia Asset Management

Individuals responsible for effective management

Myriam Vanneste
Marc Vermeiren

Management type

Management company appointed by an Investment company

Appointed management company

Dexia Asset Management
Place Rogier 11
1210 Brussels

Board of directors of management company

Chairman

Naïm Abou-Jaoudé
Chairman of the Executive Committee
Dexia Asset Management

Dexia Equities B

1.1. Organisation des Organismus für gemeinsame Anlagen (Fortzetsung)

Stille Verwaltungsratsmitglieder

Bernard MOMMENS
Generalsekretär
Dexia Banque Internationale à Luxembourg

Pierre MALEVEZ
Mitglied des Vorstandes
Dexia Banque Internationale à Luxembourg

Thierry DELROISSE
Mitglied des Vorstandes
Dexia Banque Internationale à Luxembourg

Jean-Yves MALDAGUE
Vorsitzender des Vorstandes
Dexia Asset Management Luxembourg
Mitglied des Exekutivausschusses
Dexia Asset Management

Daniel GILLET
Independent Director

Aktive Verwaltungsratsmitglieder

Tanguy DE VILLENFAGNE
Mitglied des Exekutivausschusses
Dexia Asset Management
Übt ebenfalls die folgenden Mandate aus :
Vorsitzender des Vorstandes
Dexia Asset Management Belgium

Helena COLLE
Beraterin des Exekutivausschusses
Dexia Asset Management
Übt ebenfalls die folgenden Mandate aus :
Mitglied des Vorstandes
Dexia Asset Management Belgium
Verwaltungsratsmandate in mehreren Investmentfonds

Vincent HAMELINK
Mitglied des Exekutivausschusses
Dexia Asset Management
Übt ebenfalls die folgenden Mandate aus:
Mitglied des Vorstandes
Dexia Asset Management Belgium
Verwaltungsratsmandate in mehreren Investmentfonds

Myriam VANNESTE
Generaldirektorin Distribution
Dexia Asset Management Belgium
Übt ebenfalls die folgenden Mandate aus:
Mitglied des Vorstandes
Dexia Asset Management Belgium
Verwaltungsratsmandate in mehreren Investmentfonds

Wirtschaftsprüfer der Verwaltungsgesellschaft

Deloitte Réviseurs d'entreprises SC s.f.d. SCRL, Berkenlaan 8b,
B-1831 Diegem, Ständiger Vertreter Bernard DE

1.1. Organisation of the Undertaking for Collective Investment (continued)

Non-executive directors

Bernard MOMMENS
Secretary-General
Dexia Banque Internationale à Luxembourg

Pierre MALEVEZ
Member of the Management Board
Dexia Banque Internationale à Luxembourg

Thierry DELROISSE
Member of the Management Board
Dexia Banque Internationale à Luxembourg

Jean-Yves MALDAGUE
Chairman of the Management Board
Dexia Asset Management Luxembourg
Member of the Executive Committee
Dexia Asset Management

Daniel GILLET
Independent Director

Executive director

Tanguy DE VILLENFAGNE
Member of the Executive Committee
Dexia Asset Management
He also undertakes the following activities :
Chairman of the Management Board
Dexia Asset Management Belgium

Helena COLLE
Advisor to the Executive Committee
Dexia Asset Management
She also undertakes the following activities :
Member of the Management Board
Dexia Asset Management Belgium
Directorship in various UCIs

Vincent HAMELINK
Member of the Executive Committee
Dexia Asset Management
He also undertakes the following activities :
Member of the Management Board
Dexia Asset Management Belgium
Directorship in various UCIs

Myriam VANNESTE
Global Head of Distribution
Dexia Asset Management Belgium
She also undertakes the following activities:
Member of the Management Board
Dexia Asset Management Belgium
Directorship in various UCIs

Auditor of the management company

Deloitte Auditors SC s.f.d. SCRL, Berkenlaan 8b, B-1831
Diegem, with the permanent representative Bernard DE

1.1. Organisation des Organismus für gemeinsame Anlagen (Fortzetsung)

MEULEMEESTER und Bart DEWAELE

1.1.1. Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers Réviseurs d'Entreprises /
Bedrijfsrevisoren Ständiger Vertreter Damien WALGRAVE
Woluwedal 18, B-1932 Woluwe-Saint-Etienne

1.1.2. Promoter

Belfius Bank S.A.
Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brüssel

Dexia Asset Management
Place Rogier 11 — 1210 Brüssel

1.1.3. Depotbank

Belfius Bank S.A.
Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brüssel

1.1.4. Finanzverwaltung des Portfolios

Dexia Asset Management
Place Rogier 11 — 1210 Brüssel

1.1.5. Administrative und buchhalterische Verwaltung

RBC Dexia Investor Services Belgium S.A.
Place Rogier 11 — 1210 Brüssel

Für bestimmte Funktionen der administrativen Verwaltung in
Bezug auf die Aktivität des Transferagenten :
Belfius Bank S.A.
Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brüssel

Die Funktionen der Verwaltung, die mit der Montageaktivität
zusammenhängen, werden durch die Verwaltungsgesellschaft
gewährleistet.

1.1. Organisation of the Undertaking for Collective Investment (continued)

MEULEMEESTER and Bart DEWAELE

1.1.1. Auditor

PricewaterhouseCoopers Réviseurs d'Entreprises Permanent
representative Damien WALGRAVE
Woluwedal 18, B-1932 Woluwe-Saint-Etienne

1.1.2. Promoter

Belfius Bank S.A.
Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels

Dexia Asset Management
Place Rogier 11 — 1210 Brussels

1.1.3. Custodian

Belfius Bank S.A.
Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels

1.1.4. Financial management of the portfolio

Dexia Asset Management
Place Rogier 11 — 1210 Brussels

1.1.5. Administrative and accounting management

RBC Dexia Investor Services Belgium S.A.
Place Rogier 11 — 1210 Brussels

For some functions in the administration linked with the activity of
Transfer Agent :
Belfius Bank Belgium S.A.
Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels

The functions of the administration related to the activity of
Assembly are provided by the Management company.

Dexia Equities B

1.1. Organisation des Organismus für gemeinsame Anlagen (Fortzetsung)

1.1.6. Finanzdienst

Belfius Bank S.A.
Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brüssel

1.1.7. Vertriebsstelle

Belfius Bank S.A.
Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brüssel

1.1.8 Zahl-und Informationstelle in Deutschland

Marcard, Stein & Co AG
Ballindamm 36,
D-20095 Hamburg

1.1.9. Liste der Teilfonds und Anteilklassen

Dexia Equities B Europe
(klasse C, klasse L) (ausgedrückt in EUR)
Dexia Equities B Red Chips
(klasse C, klasse L) (ausgedrückt in EUR)
Dexia Equities B Emerging Europe
(klasse C, klasse L) (ausgedrückt in EUR)
Dexia Equities B World Technology
(klasse C, klasse L) (ausgedrückt in USD)
Dexia Equities B Pharma Plus
(klasse C, klasse L) (ausgedrückt in USD)
Dexia Equities B World Telecom
(klasse C, klasse L) (ausgedrückt in EUR)
Dexia Equities B Leading Brands
(klasse C, klasse L) (ausgedrückt in EUR)
Dexia Equities B BRIC
(klasse C, klasse L) (ausgedrückt in EUR)
Dexia Equities B European Energy
(klasse C, klasse L) (ausgedrückt in EUR)
Dexia Equities B Nordic
(klasse C, klasse L) (ausgedrückt in EUR)
Dexia Equities B Mediterranean
(klasse C, klasse L) (ausgedrückt in EUR)
Dexia Equities B Belgium
(klasse C, klasse L) (ausgedrückt in EUR)
Dexia Equities B Europe Small Caps
(klasse C) (ausgedrückt in EUR)
Dexia Equities B European Property Securities
(klasse C, klasse I, klasse L) (ausgedrückt in EUR)
Dexia Equities B European Industrials
(klasse C, klasse L) (ausgedrückt in EUR)
Dexia Equities B European Finance
(klasse C, klasse L) (ausgedrückt in EUR)

Die Zielsetzungen eines jeden Teilfonds werden an anderer Stelle in diesem Bericht ausführlich beschrieben.

1.1. Organisation of the Undertaking for Collective Investment (continued)

1.1.6. Financial service

Belfius Bank S.A.
Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels

1.1.7. Distributor

Belfius Bank S.A.
Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels

1.1.8. List of subfunds and share classes

Dexia Equities B Europe
(class C, class L) (expressed in EUR)
Dexia Equities B Red Chips
(class C, class L) (expressed in EUR)
Dexia Equities B Emerging Europe
(class C, class L) (expressed in EUR)
Dexia Equities B World Technology
(class C, class L) (expressed in USD)
Dexia Equities B Pharma Plus
(class C, class L) (expressed in USD)
Dexia Equities B World Telecom
(class C, class L) (expressed in EUR)
Dexia Equities B Leading Brands
(class C, class L) (expressed in EUR)
Dexia Equities B BRIC
(class C, class L) (expressed in EUR)
Dexia Equities B European Energy
(class C, class L) (expressed in EUR)
Dexia Equities B Nordic
(class C, class L) (expressed in EUR)
Dexia Equities B Mediterranean
(class C, class L) (expressed in EUR)
Dexia Equities B Belgium
(class C, class L) (expressed in EUR)
Dexia Equities B Europe Small Caps
(class C) (expressed in EUR)
Dexia Equities B European Property Securities
(class C, class I, class L) (expressed in EUR)
Dexia Equities B European Industrials
(class C, class L) (expressed in EUR)
Dexia Equities B European Finance
(class C, class L) (expressed in EUR)

The investment objectives of each of these subfunds are described in detail in this report.

1.2. Verwaltungsbericht des Organismus für Gemeinsame Anlagen

Sehr geehrte Damen und Herren,

Wir haben das Vergnügen, den Aktionären den Jahresbericht per 30. Juni 2012 des belgischen Investmentfonds Dexia Equities B vorzulegen.

1.2.1. Informationen für die Aktionäre

Dexia Equities B ist eine Investmentgesellschaft mit veränderlichem Kapital (ein so genannter »SICAV“) nach belgischem Recht in der Form einer Aktiengesellschaft gemäß dem Gesetz vom 20. Juli 2004 über bestimmte Formen der gemeinsamen Portfolioverwaltung.

Diese SICAV ist ein Organismus für gemeinsame Kapitalanlagen in Wertpapieren (OGAW). Sie fällt unter die Bestimmungen von Artikel 7, 1. Abschnitt, 1. Absatz des genannten Gesetzes und unter die diesbezüglichen Königlichen Durchführungserlasse.

Die Gesellschaft wurde am 27. Mai 1991 unter dem Namen « C.G. Sicabel » gegründet.

1.2.2. Allgemeine Übersicht über die Märkte

In den Vereinigten Staaten hat sich nach dem Sommer 2011, der von der Debatte um die Anhebung der oberen Schuldengrenze und um die Furcht vor einem Konjunkturrückgang geprägt war, das Wachstum wieder beschleunigt. Mitte September 2011 startete die Federal Reserve ihre Operation « Twist », nämlich den Verkauf von Staatsanleihen mit kurzer Laufzeit für den Kauf von Effekten mit längerer Laufzeit.

Die langfristigen Zinssätze bleiben niedrig : der 10-Jahreszinssatz auf die Schatzanweisungen schwankte zwischen 1,8 % und 2,1 % von Anfang November bis Anfang März. Das Ende des Erdölpreisanstiegs und – gegen Ende des Jahres – die Konsolidierung der Börsen förderten den Konsum. Das BIP nahm um 3 % auf Jahresgrundlage im vierten Quartal zu. Anfang 2012 verbesserte sich das Konjunkturwetter, selbst wenn der BIP-Anstieg sich ein wenig verlangsamte (+1,9 % im ersten Quartal).

Der anhaltende Anstieg der Einnahmen (und eine leichte Senkung des Sparzinssatzes) ermöglichte den Haushalten, den Schock, den die Hausse der Kraftstoffpreise verursacht hatte, abzufedern. Im Laufe des Quartals steigt der Konsum um 2,7 %, die Betriebsinvestitionen in Ausrüstungsmaterial nehmen um 3,9 % zu.

Vor allem der Arbeitsmarkt weist merkliche Anzeichen einer Verbesserung auf. Anfang März berichtete die BLS im dritten Monat in der Folge von der Schaffung von mehr als 200.000 Arbeitsplätzen (zwischen Dezember und Februar werden durchschnittlich 252.000 neue Stellen geschaffen) von einem Arbeitslosenanteil von 8,3 %, d.h. 0,7 Punkte weniger binnen 6 Monaten.

Diese einzelnen Faktoren ermöglichen der Börse weiteren Vortrieb (+12 % im ersten Quartal) und treiben zeitweilig die für 10-Jahreszinssätze auf 2,4 %.

Anfang April sah es jedoch so aus, dass der US-Wirtschaft die Puste allmählich ausging. In der Tat wurden fast die Hälfte (+143.000 im März) weniger Stellen als in den drei vorhergehenden Monaten geschaffen. Der Brent-Preis pendelt sich weiterhin um die 120 Dollar pro Barrel ein, weil die Spannungen mit dem Iran wieder zunehmen.

1.2. Management report of the Undertaking for Collective Investment

Ladies and Gentlemen,

We are pleased to present the financial statements for the year to 30th June 2012 of the Belgian Investment Trust Dexia Equities B.

1.2.1. Information for shareholders

Dexia Equities B is a Variable Capital Investment Trust (SICAV) incorporated in Belgium in the form of a public limited company (société anonyme), in accordance with the Law of 20th July 2004 on financial transactions and financial markets.

The Trust is an Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities (UCITS) governed by the provisions of Article 7 (1) (1) of the above law and its implementing Royal Decrees.

The company was incorporated on 27th May 1991 under the name « C.G. Sicabel ».

1.2.2. Overview of the markets

In the United States, following a 2011 summer interspersed with discussions about the raising of the debt ceiling and fears of a relapse in activity, growth picks up again. Mid-September 2011, the Federal Reserve launches Operation « Twist » by selling short-term T-bills to purchase longer-term securities.

Long-term interest rates will remain low : the 10Y Treasury rate fluctuates between 1.8 % and 2.1 % between early November and early March.

The stabilising oil price and, towards year-end, market consolidation are consumption-friendly events : the GDP rises to 3 % (annualised rhythm) in the fourth quarter. At the start of 2012, the recovery in activity continues, even though GDP growth slows down slightly (+1.9 % in Q1).

The sustained improvement in their income (and a slight drop in their savings rate) enables households to offset the upset of the rise in the oil price : over the quarter, consumption grows by 2.7 %; company capex, for its part, is up 3.9 %.

In particular, the labour market shows distinct signs of improvement : early March, the BLS announces, for the third month in a row, job creations in excess of 200 000 (between December and February, the average rhythm of job creations is 252 000) and an unemployment rate of 8.3 %, i.e., a 0.7 point drop in 6 months.

All these factors propel the Stock Exchange further (+12 % on the first quarter) and temporarily push the 10Y interest rates towards the 2.4 % mark.

At the start of April, nonetheless, the American economy betrays the first signs of running out of steam. Indeed, job creations (+143 000 in March) are almost half as much down on those of the previous three months and the Brent crude price continues to fluctuate around 120 dollars per barrel, due to the resurgence of tensions with Iran.

1.2. Verwaltungsbericht des Organismus für Gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

Die Zahlen vom Mai bestätigen diesen Trend : es wurden lediglich +77.000 neue Arbeitsplätze geschaffen, und der ISM-Dienstleistungsindikator betrug 53,5 ; durchschnittlich 56,7 im ersten Quartal.

Diese Verlangsamung der amerikanischen Wirtschaft bei gleichzeitiger Verschlechterung der Lage in Eurozone sowie das « Luftloch » in China bewirkte einen Rückgang an der Börse von etwas über 4 % im Mai sowie eine Baisse um 60 Basispunkte der amerikanischen 10-Jahreszinssätze, die damit auf 1,58 % Ende Mai (2,20 % Anfang April) fielen.

Im Juni lagen die Beschäftigungszahlen und die Vertrauensindikatoren der Produktionsunternehmen erneut unter den Werten vom Mai.

Lediglich 69.000 Stellen wurden geschaffen, während die Arbeitslosenrate von 0,1 % auf 8,2 % kletterte. Der ISM-Indikator für die Produktionsindustrie knickt etwas bei 53,5.

Die Reaktion folgte auf dem Fuß, die 10-Jahreszinssätze fielen unter 1,5 %, und der S&P 500 sank unter die 1.300-Marke. Einige Tage später wurden die Anleger durch den leicht ansteigenden ISM-Dienstleistungsindikator beruhigt. Der 10-Jahreszinssatz kletterte erneut auf 1,6 %, und der S&P500 überwand die 1.300-Hürde.

Wegen der beunruhigenden Situation in Europa und der wirtschaftlichen Verlangsamung in China beschloss die US-Bundesbank, ihre Operation « Twist » bis Ende 2012 zu verlängern. Die Zentralbank hatte übrigens ihren Leitzins um 25 Basispunkte gesenkt und ihren Anteil an Obligationenrücklagen geschrumpft.

In der Eurozone belasten die Ereignisse des Sommers 2011 – die Debatte über die Anhebung der oberen Schuldengrenze in den USA und vor allem der Beschluss einer freiwilligen Beteiligung des Privatsektors an die Umstrukturierung der griechischen Staatsschuld – erheblich das Vertrauen der Marktbeteiligten.

Der Befall der Finanzmärkte breitet sich rasch auf diejenigen europäischen Länder aus, deren Finanzlage prekär ist.

In den darauffolgenden Monaten ziehen die 10-Jahreszinssätze ständig an. Ende November liegen die italienischen Zinssätze bei 7 %, die spanischen drohen, sich diesem Satz zu nähern, und die belgischen rücken auf 6 % vor.

Zudem werden die Kreditbedingungen verschärft und – anders als in den USA – verschlechtern sich die Konjunkturdaten merklich.

Anfang Dezember senkt eine Mitteilung der EZB zeitweilig das Fieber der Anspannung. Indem sie sich mit der Refinanzierung der Banken während 3 Jahren mit ausreichenden Mitteln einverstanden erklärte (Anfang Januar bringt die EZB die ersten 500 Milliarden Euro bei), verfügten die Banken über die erforderlichen Liquiditäten, um die öffentlichen Effekten weiterhin zu unterbauen oder mehr einzukaufen.

Die ersten Anzeichen einer Stabilisierung der Märkte erscheinen gleich bei der Ankündigung dieser Maßnahmen, und der Stopp einer weiteren Verschlechterung der Konjunkturdaten, der im Januar 2012 auszumachen war, wird im Februar und März bestätigt.

Die Börsen nehmen um 7 % im Quartal zu ebenfalls mit der Unterstützung der zweiten Refinanzierung über drei Jahre.

Die spanische und italienische 10-Jahreszinssätze entspannen sich und fallen Mitte März unter 5 %. Die im April von der EZB veröffentlichte Studie zeigte, dass die Kreditbedingungen nicht

1.2. Management Report of the Undertaking for Collective Investment (continued)

May's figures accentuate the trend : only 77 000 new jobs are created and the ISM services indicator drops to 53.5 as opposed to 56.7 on average in Q1.

This slowdown in US activity, combined with the worsening situation in the euro zone and an « air pocket » in China, will result in a Market decline of just over 4 % over the month of May and a 60 basis point drop in the 10Y US rates, which fall to 1.58 % at the end of May as opposed to 2.20 % at the start of April.

In June, the job figures and manufacturers' confidence are again down on May.

Only 69 000 jobs were created, the unemployment rate is back up, by 0.1 %, to 8.2 %, and the ISM manufacturing survey, at 53.5, shows a slight decline.

The reaction is prompt, the 10Y rates fall below the 1.5 % mark and the S&P 500 below 1 300.

A few days later, a slightly resurgent ISM services survey proves reassuring to investors : the 10Y rate goes back up to c. 1.6 % and the S&P 500 is above 1 300.

The Federal Reserve, worried about the situation in Europe and the slowdown in China – where the central bank has, additionally, lowered its key interest rate by 25 basis points and reduced its reserve requirement ratio – won't be dissuaded from extending its « Twist » operation until the end of 2012.

In the euro zone, the events of the summer of 2011 – the debate on the raising of the debt ceiling in the United States, not forgetting the decision on the voluntary participation of the private sector in the restructuring of Greece's sovereign debt – take their toll on investor confidence.

Contagion on the financial markets spreads quickly to those European countries considered as having the most fragile public finances.

The months pass, and the 10Y rates keep tightening : late November, Italian rates are above 7 %, a level Spanish rates are flirting dangerously with, while Belgian rates approach the 6 % mark.

In addition, credit conditions harden and, unlike in the United States, the economic situation surveys drastically worsen.

Early December, an ECB announcement temporarily calms the fever : by agreeing to refinance the banks « on tap » for 3 years (early January, the ECB will get the ball rolling with a 500 billion euro injection), these operations will provide the banks with the liquidity they need to continue to hold government securities and even to purchase more of the same.

The first signs of market stabilisation appear with the announcement of this measure and the halt to the worsening of the short-term indicators glimpsed in January 2012 is confirmed in February and in March.

The Markets, up 7 % over the quarter, are supported equally by the second 3-year refinancing operation and the Spanish and Italian 10Y rates are back down to under 5 % in mid-March.

The ECB's April survey shows that credit conditions have eased up.

1.2. Verwaltungsbericht des Organismus für Gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

mehr weiter verhärtet wurden.

Die Kreditnachfrage hat hingegen Anfang 2012 nachgelassen. Im Mai geht es rascher mit der Konjunktur bergab. Die PMI-Indizes sowohl im Produktionsbereich als auch bei den Dienstleistungen fallen deutlich unter 50 bzw. auf 45,9 und 46,9. Der Indikator der wirtschaftlichen Einschätzung der Kommission weist darauf hin, dass der Umschwung fortan alle Länder der Eurozone erfassen wird.

In diesem Zusammenhang macht die Unfähigkeit Griechenlands zur Bildung einer neuen Regierung nach den Wahlen vom 6. Mai die Märkte noch nervöser. Gleichzeitig wendet sich der Bankenkonzern Bankia an die spanische Regierung, um ihre Eigenmittel zu stärken. Ende Mai haben die Börsen fast 15 % gegenüber April eingebüßt, und die deutschen Zinssätze für zehnjährige Laufzeiten fallen auf 1,15 %, während die spanischen und italienischen Zinssätze auf 6,53 % bzw. 5,92 % klettern. Die Spannungen sind noch nicht vorbei, sondern werden Anfang Juni noch intensiver: die spanischen und italienischen Zinssätze steigen unaufhörlich, während die Börsen ständig Federn lassen.

Die von den europäischen Regierungen gewährten 100 Milliarden Hilfgelder für die Kapitalversorgung der spanischen Banken und die Bildung einer Koalitionsregierung in Griechenland (nach Neuwahlen) lassen die Märkte ein wenig aufatmen. Die deutschen 10-Jahreszinssätze und die Börsen holen auf.

Die Probleme der Eurozone sind damit jedoch bei weitem nicht gelöst.

1.2.3. Gemäß Artikel 96 des Gesellschaftsgesetzbuches erforderliche Informationen

Beschreibung der wichtigsten Risiken, denen die Gesellschaft ausgesetzt ist

Die Risiken, denen die Gesellschaft ausgesetzt ist, hängen von der jeweiligen Anlagepolitik jedes Teilfonds ab. In der nachstehenden Tabelle werden für jeden Teilfonds die hauptsächlichsten Risiken aufgeführt.

Die Beurteilung des Risikoprofils eines jeden Teilfonds beruht auf einer Empfehlung der Belgischen Vereinigung der Vermögensverwalter und kann auf der Internetseite www.beama.be abgerufen werden.

1.2. Management Report of the Undertaking for Collective Investment (continued)

Credit demand was nonetheless down at the start of 2012. In May, the economic situation goes from bad to worse: the PMI indices, in both manufacturing and services are at 45.9 and 46.9 respectively, well below 50; the Commission's economic sentiment indicator shows that the reversal in trend is now spreading to all countries in the zone.

Against this background, Greece's inability to form a new government after the elections of 6 May only serves to heighten market fears.

At the same time, in Spain, banking group Bankia appeals to the government for a capital increase. Late May, the Markets are down almost 15 % in comparison with April and the German 10Y rates fall to 1.15 % while the Spanish and Italian rates climb to 6.53 % and 5.92 % respectively.

Rather than lessen, the pressures will mount in early June: The Spanish and Italian rates just keep on climbing and the Markets just keep on falling.

The granting by the European governments of 100 billion in aid to Spain to recapitalise its banks and the formation of a coalition government in Greece (following the new elections) will bring some respite to the markets: both the German 10Y rates and the Markets are up.

Nonetheless, the euro zone's problems are far from over.

1.2.3. Informations required based on article 96 of the Code of companies

Description of the main risks facing the company

The risks facing the company differ depending on each subfund's investment policy. Please find below a table setting out the main risks by subfund.

The assessment of the risk profile of each subfund is based on a recommendation by the Belgian Association of Asset Managers (Association belge des Asset Managers), which can be consulted on the website www.beama.be

Dexia Equities B

1.2. Verwaltungsbericht des Organismus für Gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

1.2. Management Report of the Undertaking for Collective Investment (continued)

Dexia Equities B Europe

Art des Risikos / Type of risk	Keins / None	Gering / Low	Mittel / Medium	Hoch / High
Marktrisiko / Market risk				X
Kreditrisiko / Credit risk	X			
Glattstellungsrisiko / Closing-out risk		X		
Liquiditätsrisiko / Liquidity risk		X		
Währungsrisiko / Foreign exchange risk				X
Verwahrungsrisiko / Custody risk	X			
Fusionsrisiko / Merger risk		X		
Erfüllungsrisiko / Performance risk				X
Flexibilitätsrisiko / Flexibility risk	X			
Inflationsrisiko / Inflation risk	X			
Risiko aufgrund externer Faktoren / Risks relating to external factors	X			

Dexia Equities B Red Chips

Art des Risikos / Type of risk	Keins / None	Gering / Low	Mittel / Medium	Hoch / High
Marktrisiko / Market risk				X
Kreditrisiko / Credit risk		X		
Glattstellungsrisiko / Closing-out risk		X		
Liquiditätsrisiko / Liquidity risk			X	
Währungsrisiko / Foreign exchange risk				X
Verwahrungsrisiko / Custody risk	X			
Fusionsrisiko / Merger risk				X
Erfüllungsrisiko / Performance risk				X
Flexibilitätsrisiko / Flexibility risk	X			
Inflationsrisiko / Inflation risk	X			
Risiko aufgrund externer Faktoren / Risks relating to external factors	X			

Dexia Equities B Emerging Europe

Art des Risikos / Type of risk	Keins / None	Gering / Low	Mittel / Medium	Hoch / High
Marktrisiko / Market risk				X
Kreditrisiko / Credit risk	X			
Glattstellungsrisiko / Closing-out risk		X		
Liquiditätsrisiko / Liquidity risk		X		
Währungsrisiko / Foreign exchange risk				X
Verwahrungsrisiko / Custody risk	X			
Fusionsrisiko / Merger risk			X	
Erfüllungsrisiko / Performance risk				X
Flexibilitätsrisiko / Flexibility risk	X			
Inflationsrisiko / Inflation risk	X			
Risiko aufgrund externer Faktoren / Risks relating to external factors	X			

Dexia Equities B

1.2. Verwaltungsbericht des Organismus für Gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

1.2. Management Report of the Undertaking for Collective Investment (continued)

Dexia Equities B World Technology

Art des Risikos / Type of risk	Keins / None	Gering / Low	Mittel / Medium	Hoch / High
Marktrisiko / Market risk				X
Kreditrisiko / Credit risk	X			
Glattstellungsrisiko / Closing-out risk		X		
Liquiditätsrisiko / Liquidity risk		X		
Währungsrisiko / Foreign exchange risk			X	
Verwahrungsrisiko / Custody risk	X			
Fusionsrisiko / Merger risk			X	
Erfüllungsrisiko / Performance risk				X
Flexibilitätsrisiko / Flexibility risk	X			
Inflationsrisiko / Inflation risk	X			
Risiko aufgrund externer Faktoren / Risks relating to external factors	X			

Dexia Equities B Pharma Plus

Art des Risikos / Type of risk	Keins / None	Gering / Low	Mittel / Medium	Hoch / High
Marktrisiko / Market risk			X	
Kreditrisiko / Credit risk	X			
Glattstellungsrisiko / Closing-out risk		X		
Liquiditätsrisiko / Liquidity risk		X		
Währungsrisiko / Foreign exchange risk			X	
Verwahrungsrisiko / Custody risk	X			
Fusionsrisiko / Merger risk			X	
Erfüllungsrisiko / Performance risk			X	
Flexibilitätsrisiko / Flexibility risk	X			
Inflationsrisiko / Inflation risk	X			
Risiko aufgrund externer Faktoren / Risks relating to external factors	X			

Dexia Equities B World Telecom

Art des Risikos / Type of risk	Keins / None	Gering / Low	Mittel / Medium	Hoch / High
Marktrisiko / Market risk			X	
Kreditrisiko / Credit risk	X			
Glattstellungsrisiko / Closing-out risk		X		
Liquiditätsrisiko / Liquidity risk		X		
Währungsrisiko / Foreign exchange risk				X
Verwahrungsrisiko / Custody risk	X			
Fusionsrisiko / Merger risk				X
Erfüllungsrisiko / Performance risk			X	
Flexibilitätsrisiko / Flexibility risk	X			
Inflationsrisiko / Inflation risk	X			
Risiko aufgrund externer Faktoren / Risks relating to external factors	X			

Dexia Equities B

1.2. Verwaltungsbericht des Organismus für Gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

1.2. Management Report of the Undertaking for Collective Investment (continued)

Dexia Equities B Leading Brands

Art des Risikos / Type of risk	Keins / None	Gering / Low	Mittel / Medium	Hoch / High
Marktrisiko / Market risk			X	
Kreditrisiko / Credit risk	X			
Glattstellungsrisiko / Closing-out risk		X		
Liquiditätsrisiko / Liquidity risk		X		
Währungsrisiko / Foreign exchange risk				X
Verwahrungsrisiko / Custody risk	X			
Fusionsrisiko / Merger risk				X
Erfüllungsrisiko / Performance risk			X	
Flexibilitätsrisiko / Flexibility risk	X			
Inflationsrisiko / Inflation risk	X			
Risiko aufgrund externer Faktoren / Risks relating to external factors	X			

Dexia Equities B BRIC

Art des Risikos / Type of risk	Keins / None	Gering / Low	Mittel / Medium	Hoch / High
Marktrisiko / Market risk				X
Kreditrisiko / Credit risk		X		
Glattstellungsrisiko / Closing-out risk		X		
Liquiditätsrisiko / Liquidity risk			X	
Währungsrisiko / Foreign exchange risk				X
Verwahrungsrisiko / Custody risk	X			
Fusionsrisiko / Merger risk			X	
Erfüllungsrisiko / Performance risk				X
Flexibilitätsrisiko / Flexibility risk	X			
Inflationsrisiko / Inflation risk	X			
Risiko aufgrund externer Faktoren / Risks relating to external factors	X			

Dexia Equities B European Energy

Art des Risikos / Type of risk	Keins / None	Gering / Low	Mittel / Medium	Hoch / High
Marktrisiko / Market risk				X
Kreditrisiko / Credit risk	X			
Glattstellungsrisiko / Closing-out risk		X		
Liquiditätsrisiko / Liquidity risk		X		
Währungsrisiko / Foreign exchange risk				X
Verwahrungsrisiko / Custody risk	X			
Fusionsrisiko / Merger risk				X
Erfüllungsrisiko / Performance risk				X
Flexibilitätsrisiko / Flexibility risk	X			
Inflationsrisiko / Inflation risk	X			
Risiko aufgrund externer Faktoren / Risks relating to external factors	X			

Dexia Equities B

1.2. Verwaltungsbericht des Organismus für Gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

1.2. Management Report of the Undertaking for Collective Investment (continued)

Dexia Equities B Nordic

Art des Risikos / Type of risk	Keins / None	Gering / Low	Mittel / Medium	Hoch / High
Marktrisiko / Market risk				X
Kreditrisiko / Credit risk	X			
Glattstellungsrisiko / Closing-out risk		X		
Liquiditätsrisiko / Liquidity risk		X		
Währungsrisiko / Foreign exchange risk				X
Verwahrungsrisiko / Custody risk	X			
Fusionsrisiko / Merger risk			X	
Erfüllungsrisiko / Performance risk				X
Flexibilitätsrisiko / Flexibility risk	X			
Inflationsrisiko / Inflation risk	X			
Risiko aufgrund externer Faktoren / Risks relating to external factors	X			

Dexia Equities B Mediterranean

Art des Risikos / Type of risk	Keins / None	Gering / Low	Mittel / Medium	Hoch / High
Marktrisiko / Market risk				X
Kreditrisiko / Credit risk	X			
Glattstellungsrisiko / Closing-out risk		X		
Liquiditätsrisiko / Liquidity risk		X		
Währungsrisiko / Foreign exchange risk		X		
Verwahrungsrisiko / Custody risk	X			
Fusionsrisiko / Merger risk			X	
Erfüllungsrisiko / Performance risk				X
Flexibilitätsrisiko / Flexibility risk	X			
Inflationsrisiko / Inflation risk	X			
Risiko aufgrund externer Faktoren / Risks relating to external factors	X			

Dexia Equities B Belgium

Art des Risikos / Type of risk	Keins / None	Gering / Low	Mittel / Medium	Hoch / High
Marktrisiko / Market risk				X
Kreditrisiko / Credit risk	X			
Glattstellungsrisiko / Closing-out risk		X		
Liquiditätsrisiko / Liquidity risk		X		
Währungsrisiko / Foreign exchange risk	X			
Verwahrungsrisiko / Custody risk	X			
Fusionsrisiko / Merger risk				X
Erfüllungsrisiko / Performance risk				X
Flexibilitätsrisiko / Flexibility risk	X			
Inflationsrisiko / Inflation risk	X			
Risiko aufgrund externer Faktoren / Risks relating to external factors	X			

Dexia Equities B

1.2. Verwaltungsbericht des Organismus für Gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

1.2. Management Report of the Undertaking for Collective Investment (continued)

Dexia Equities B Europe Small Caps

Art des Risikos / Type of risk	Keins / None	Gering / Low	Mittel / Medium	Hoch / High
Marktrisiko / Market risk				X
Kreditrisiko / Credit risk	X			
Glattstellungsrisiko / Closing-out risk		X		
Liquiditätsrisiko / Liquidity risk			X	
Währungsrisiko / Foreign exchange risk				X
Verwahrungsrisiko / Custody risk	X			
Fusionsrisiko / Merger risk				X
Erfüllungsrisiko / Performance risk				X
Flexibilitätsrisiko / Flexibility risk	X			
Inflationsrisiko / Inflation risk	X			
Risiko aufgrund externer Faktoren / Risks relating to external factors	X			

Dexia Equities B European Property Securities

Art des Risikos / Type of risk	Keins / None	Gering / Low	Mittel / Medium	Hoch / High
Marktrisiko / Market risk				X
Kreditrisiko / Credit risk	X			
Glattstellungsrisiko / Closing-out risk		X		
Liquiditätsrisiko / Liquidity risk			X	
Währungsrisiko / Foreign exchange risk			X	
Verwahrungsrisiko / Custody risk	X			
Fusionsrisiko / Merger risk				X
Erfüllungsrisiko / Performance risk				X
Flexibilitätsrisiko / Flexibility risk	X			
Inflationsrisiko / Inflation risk	X			
Risiko aufgrund externer Faktoren / Risks relating to external factors	X			

Dexia Equities B European Industrials

Art des Risikos / Type of risk	Keins / None	Gering / Low	Mittel / Medium	Hoch / High
Marktrisiko / Market risk				X
Kreditrisiko / Credit risk	X			
Glattstellungsrisiko / Closing-out risk		X		
Liquiditätsrisiko / Liquidity risk		X		
Währungsrisiko / Foreign exchange risk				X
Verwahrungsrisiko / Custody risk	X			
Fusionsrisiko / Merger risk				X
Erfüllungsrisiko / Performance risk				X
Flexibilitätsrisiko / Flexibility risk	X			
Inflationsrisiko / Inflation risk	X			
Risiko aufgrund externer Faktoren / Risks relating to external factors	X			

Dexia Equities B

1.2. Verwaltungsbericht des Organismus für Gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

1.2. Management Report of the Undertaking for Collective Investment (continued)

Dexia Equities B European Finance

Art des Risikos / Type of risk	Keins / None	Gering / Low	Mittel / Medium	Hoch / High
Marktrisiko / Market risk				X
Kreditrisiko / Credit risk	X			
Glattstellungsrisiko / Closing-out risk		X		
Liquiditätsrisiko / Liquidity risk		X		
Währungsrisiko / Foreign exchange risk				X
Verwahrungsrisiko / Custody risk	X			
Fusionsrisiko / Merger risk				X
Erfüllungsrisiko / Performance risk				X
Flexibilitätsrisiko / Flexibility risk	X			
Inflationsrisiko / Inflation risk	X			
Risiko aufgrund externer Faktoren / Risks relating to external factors	X			

Die sonstigen Gesichtspunkte in Bezug auf die Entwicklung der Geschäfte, der Ergebnisse und der Situation der Gesellschaft entsprechend dem Artikel 96, Absatz 1 der Körperschafts-gesetzgebung müssen für jeden einzelnen Teilfonds beurteilt werden. Wir möchten Sie bitten, sich diesbezüglich auf die nachstehenden Kapitel über jeden Teilfonds zu beziehen.

As regards other aspects relating to the company's business development, results and position, these factors must be evaluated on a subfund basis in accordance with Article 96.1 of the Company Code. In this respect, please refer to the chapters below regarding each of the subfunds.

1.2. Verwaltungsbericht des Organismus für Gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

1.2.4. Informationen über wichtige Ereignisse nach dem Abschluss des Geschäftsjahres

Es hat sich kein besonderes Ereignis nach dem Abschluss des Geschäftsjahres zugetragen.

1.2.5. Angaben zu etwaigen Umständen, die einen bemerkenswerten Einfluss auf die weitere Entwicklung der Gesellschaft haben konnten, sofern sie nicht der Gesellschaft beträchtlichen Schaden verursacht haben

Es gab keinen besonderen Umstand, der einen bemerkenswerten Einfluss auf die weitere Entwicklung der Gesellschaft ausgeübt hätte.

1.2.6. Informationen über Tätigkeiten der Gesellschaft in der Forschung und Entwicklung

Die Gesellschaft übt keinerlei Tätigkeiten in der Forschung und Entwicklung aus.

1.2.7. Informationen über die Existenz von Niederlassungen der Gesellschaft

Die Gesellschaft hat keine Niederlassungen.

1.2.8. Rechtfertigung der Anwendung einheitlicher Rechnungslegungsgrundsätze im Falle der Ausweisung eines vorgetragenen Verlustes in der Bilanz oder der Erfolgsrechnung während zwei aufeinanderfolgenden Geschäftsjahren mit Verlusten

Die Gesamtbilanz weist keinerlei vorgetragenen Verlust aus. Die Erfolgsrechnung weist einen Verlust des Geschäftsjahres während zwei aufeinanderfolgenden Geschäftsjahren aus ausgenommen davon Dexia Equities B Red Chips.

(Art 96,6 des Gesellschaftsgesetzbuch)

Weil die Gesellschaft die Form einer Gesellschaft mit veränderlichem Kapital hat und darüber hinaus ihr Ziel die kollektive Anlage von Kapital aus privaten Händen ist, werden die buchhalterischen Regeln nicht angepasst.

1.2.9. Anmerkungen zum Geschäftsbericht laut der Körperschaftsgesetzgebung

Der vorliegende Geschäftsbericht enthält sämtliche Vermerke, die laut Körperschaftsgesetzgebung dort zu stehen haben.

1.2. Management Report of the Undertaking for Collective Investment (continued)

1.2.4. Information relating to important events after the end of the financial year

No specific event has occurred since the end of the financial year.

1.2.5. Information relating to circumstances that may have a significant impact on the company's development without being likely to seriously harm the company

No specific circumstances were recorded which may have a significant impact on the company's development.

1.2.6. Information relating to research and development

The company is not involved in research and development.

1.2.7. Information relating to the existence of branches of the company

The company does not have any branches.

1.2.8. Justification of the application of consistent accounting rules when reference is made to a loss carry-forward in the balance sheet or to a loss in the financial year in the profit and loss statement during two successive financial years

The globalised balance sheet records no loss carry-forward. The profit and loss statement records a loss for the financial year during two successive financial years except for Dexia Equities B Red Chips.

(Art 96,6 from code of company)

As the company has been incorporated as a company with variable capital and, in addition, its corporate objects relate to the collective investment of capital raised from the public, the accounting rules shall not be adapted.

1.2.9. Information to be added to the annual report in accordance with the Company Code

This annual report includes all information that must be stated in accordance with the Company Code.

1.2. Verwaltungsbericht des Organismus für Gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

1.2.10. Verwendung von Finanzinstrumenten seitens der Gesellschaft und sofern relevant für die Beurteilung ihres Vermögens, ihrer Verbindlichkeiten, ihrer Finanzlage und ihrer Verluste oder Gewinne

Informationen über die Preis-, Kredit-, Liquiditäts- und Cash-Flow-Risiken für die Gesellschaft

Diesbezüglich verweisen wir auf die Kapitel in Bezug auf jeden Teilfonds.

Informationen über die Preis-, Kredit-, Liquiditäts- und Cash-Flow-Risiken für die Gesellschaft

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

1.2.11. Wahlvollmacht

Auf seiner Sitzung vom 28. Januar 2004 beschloss der Verwaltungsrat der Gesellschaft, seine Befugnis, das mit der Aktiva der SICAV verbundene Stimmrecht auszuüben, an die Dexia Asset Management (Dexia AM) zu übertragen, den Verwalter der SICAV. Dexia AM hat beschlossen, die Stimmrechte, die mit den Aktien erstklassigereuropäischer Betriebe verbunden sind, aktiv auszuüben. Dieser Beschluss zeugt von dem Willen der Dexia AM, ihre Verantwortung in Bezug auf die Corporate Governance zu übernehmen und die Stimmrechte bei den Betrieben, in die sie für ihre Klienten investiert, vollumfänglich auszuüben.

Darum erschien der Verwalter von Dexia Equities B auf den Hauptversammlungen der folgenden Unternehmen :

1.2. Management Report of the Undertaking for Collective Investment (continued)

1.2.10. As regards the company's use of financial instruments and where this is relevant for the assessment of its assets, liabilities, financial position and loss or profit

Information regarding the company's objectives and policies relating to the management of financial risks,

In this respect, please refer to the chapters relating to each subfund.

Information relating to the company's exposure to price risks, credit risks, liquidity risks and cash flow risks

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

1.2.11. Vote by proxy

At its meeting on 28th January 2004, the company's Board of Directors decided to grant Dexia Asset Management (Dexia AM), the manager of the Investment Trust, authority to exercise the voting rights attaching to the underlying assets held by the Trust. Dexia AM has decided actively to exercise the voting rights attaching to shares in leading European companies. This decision is testimony to Dexia AM's willingness to assume its responsibilities in relation to corporate governance and to exercise fully the voting rights in the companies in which it invests on behalf of its customers.

That being the case, the Manager of Dexia Equities B attended the Annual General Meetings of the following companies :

Dexia Equities B

1.2. Verwaltungsbericht des Organismus für Gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

1.2. Management Report of the Undertaking for Collective Investment (continued)

Firmenname	Land	HV 2011/2012
Company's name	Country	AGM 2011/2012
Sodexo	France	23/01/2012
Siemens AG	Germany	24/01/2012
EDP-Energias de Portugal S.A	Portugal	20/02/2012
NOVARTIS AG	Switzerland	23/02/2012
Kone Corporation	Finland	5/03/2012
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Spain	15/03/2012
UMICORE	Belgium	21/03/2012
Novo Nordisk A/S	Denmark	21/03/2012
Andritz AG	Austria	22/03/2012
ZURICH FINANCIAL SERVICES AG	Switzerland	29/03/2012
Banco Santander S.A.	Spain	29/03/2012
Jeronimo Martins SGPS S.A	Portugal	30/03/2012
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	France	5/04/2012
Fortum Oyj	Finland	11/04/2012
Vinci SA	France	12/04/2012
BP plc	United Kingdom	12/04/2012
EDP Renovaveis SA	Spain	12/04/2012
Koninklijke KPN NV	Netherlands	12/04/2012
Mercialys	France	13/04/2012
Red Electrica Corporacion SA	Spain	18/04/2012
Ryanair Holdings PLC	Ireland	19/04/2012
Rio Tinto plc	United Kingdom	19/04/2012
Nestle SA	Switzerland	19/04/2012
TopDanmark AS	Denmark	19/04/2012
Volkswagen AG (VW)	Germany	19/04/2012
MAN SE	Germany	20/04/2012
AZIMUT HOLDING SPA	Italy	23/04/2012
GDF Suez	France	23/04/2012
Syngenta AG	Switzerland	24/04/2012
Assa Abloy AB	Sweden	25/04/2012
ABB Ltd.	Switzerland	26/04/2012
Unibail Rodamco	France	26/04/2012
Yoox S.p.A.	Italy	26/04/2012
British American Tobacco plc	United Kingdom	26/04/2012
AstraZeneca plc	United Kingdom	26/04/2012
Danone	France	26/04/2012
Technip	France	26/04/2012
BASF SE	Germany	27/04/2012
Bayer AG	Germany	27/04/2012
Saipem	Italy	27/04/2012
Credit Suisse Group AG	Switzerland	27/04/2012
Barclays plc	United Kingdom	27/04/2012
Luxottica Group S.p.A.	Italy	27/04/2012
Atlas Copco AB	Sweden	27/04/2012
Eni Spa	Italy	30/04/2012
Xstrata plc	United Kingdom	1/05/2012
Kerry Group plc	Ireland	2/05/2012
E.ON AG	Germany	3/05/2012
Reckitt Benckiser Group plc	United Kingdom	3/05/2012
Nokia Corp.	Finland	3/05/2012
GlaxoSmithKline plc	United Kingdom	3/05/2012
H & M Hennes & Mauritz	Sweden	3/05/2012
Schneider Electric SA	France	3/05/2012
Linde AG	Germany	4/05/2012
Sanofi	France	4/05/2012

Dexia Equities B

1.2. Verwaltungsbericht des Organismus für Gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

1.2. Management Report of the Undertaking for Collective Investment (continued)

Unilever NV	Netherlands	9/05/2012
Allianz SE	Germany	9/05/2012
Deutsche Post AG	Germany	9/05/2012
Fresenius SE & Co KGaA	Germany	11/05/2012
Essilor International	France	11/05/2012
UniCredit SpA	Italy	11/05/2012
Centrica plc	United Kingdom	11/05/2012
Telefonica S.A.	Spain	13/05/2012
ING Groep NV	Netherlands	14/05/2012
Edenred	France	15/05/2012
Telecom Italia Spa	Italy	15/05/2012
Statoil ASA	Norway	15/05/2012
BG Group plc	United Kingdom	16/05/2012
Prudential plc	United Kingdom	17/05/2012
Intertek Group plc	United Kingdom	17/05/2012
Royal Dutch Shell plc	United Kingdom	22/05/2012
SAP AG	Germany	23/05/2012
BNP Paribas SA	France	23/05/2012
HSBC Holdings plc	United Kingdom	25/05/2012
InterContinental Hotels Group plc	United Kingdom	25/05/2012
Millicom International Cellular S.A.	Luxembourg	29/05/2012
Publicis Groupe SA	France	29/05/2012
Repsol SA	Spain	30/05/2012
Bureau Veritas Registre international de classification de navires et	France	31/05/2012
France Telecom	France	5/06/2012
Compagnie de Saint Gobain	France	7/06/2012
Iberdrola S.A.	Spain	22/06/2012
Yoox S.p.A.	Italy	29/06/2012

Dexia AM hat ein Stimmverhalten formuliert und angewandt, das auf vier Prinzipien der Corporate Governance basiert. Die Abstimmungsbeschlüsse werden auf der Grundlage der folgenden Prinzipien getroffen werden :

1. Schutz der Rechte der Aktionäre nach der Regel: « eine Aktie - eine Stimme - eine Dividende ».
2. Garantie gleicher Behandlung aller Aktionäre, auch der Minderheitsaktionäre und der ausländischen Aktionäre.
3. Mitteilung korrekter finanzieller Informationen und Transparenz.
4. Verantwortung und Unabhängigkeit des Verwaltungsrats und der externen wirtschaftsprüfer.

Im Rahmen ihrer Stimmenscheidungen wird Dexia AM sich davon vergewissern, dass sie alle Informationen erhalten hat, die nötig sind, um ihre Entscheidung zu treffen. Die Finanzanalysten von Dexia AM untersuchen die Beschlüsse, die den Aktionären vorgelegt werden. Dabei berücksichtigen sie die Stimmempfehlungen der externen Berater für die Corporate Governance. Dexia AM bleibt jedoch bei der Festlegung ihres Stimmverhaltens völlig unabhängig.

Darüber hinaus wurde bei Dexia AM eine Stimmrechtskommission mit der Aufgabe eingerichtet, das Stimmverhalten zu beurteilen und eventuell zu verändern, wenn dies angebracht erscheint.

Dexia AM has drawn up and implemented a voting policy founded on four principles of corporate governance on which it bases its voting decisions :

1. Protection of all shareholders' rights according to the rule: "one share - one vote - one dividend".
2. Guarantee of equal treatment of shareholders, including minority and foreign shareholders.
3. Accurate and transparent reporting of financial information.
4. Responsibility and independence of the Board of Directors and external auditors.

When deciding to vote, Dexia AM ensures that it has obtained all the information necessary to enable it to reach its decision.

DEXIA AM's financial analysts study the resolutions presented to the shareholders, taking into account the voting recommendations given by outside corporate governance advisors. DEXIA AM nevertheless retains its total independence when casting its votes.

In addition, a Proxy Voting Committee has been set up within Dexia AM with the task of monitoring and, where appropriate, of updating the voting policy.

Dexia Equities B

1.2. Verwaltungsbericht des Organismus für Gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

Diese Kommission besteht aus Vertretern von Dexia AM und aus Personen außerhalb der Gesellschaft. Dies sind die Mitglieder dieser Kommission :

- Myriam Vanneste (Vorsitzender)
- Wim Moesen (Externes Mitglied)
- Jean-Louis Duplat (Externes Mitglied)
- Tanguy De Villenfagne (Mitglied)
- Lucia Meloni ((Mitglied)
- Patrick Haustant (Mitglied)
- David Drappier (Mitglied)

1.2.12. Vorschlag von Dividenden

Der am Dienstag, dem 24. August 2012 zusammengetretene Verwaltungsrat von DEXIA EQUITIES B hat dem nachstehenden Dividendenvorschlag zugestimmt. Dieser Vorschlag wird der ordentlichen Generalversammlung am Donnerstag, dem 27. September zur Genehmigung vorgelegt.

Die Dividenden werden ab dem 18. Oktober 2012 zahlbar sein.

1.2. Management Report of the Undertaking for Collective Investment (continued)

This Committee is made up of Dexia AM representatives and persons outside the Company. Its members are :

- Myriam Vanneste (Chairman)
- Wim Moesen (External Member)
- Jean-Louis Duplat (External Member)
- Tanguy De Villenfagne (Member)
- Lucia Meloni (Member)
- Patrick Haustant (Member)
- David Drappier (Member)

1.2.12. Recommendation of dividend

During its meeting on 24st August 2012, the Board of Directors of DEXIA EQUITIES B approved the following dividend proposal.

This proposal will be submitted for approval to the Ordinary General Meeting to be held on Thursday 27th September next.

The dividends will be payable from 18th October 2012.

Teilfonds / Subfonds	ISIN code	Bruttobetrag pro Ausschüttungsanteil / Gross amount per distribution share	Nettobetrag pro Ausschüttungsanteil (*) / Net amount per distribution share (*)	Dividende / Dividend
Dexia Equities B Europe	BE0945523646	2,00 EUR	1,58 EUR	7
Dexia Equities B Red Chips	BE0945529700	15,00 EUR	11,85 EUR	7
Dexia Equities B Emerging Europe	BE0945515568	16,00 EUR	12,64 EUR	7
Dexia Equities B World Technology	BE0176734979	0,60 USD	0,4740 USD	8
Dexia Equities B Pharma Plus	BE0163901680	30,00 USD	23,70 USD	15
Dexia Equities B World Telecom	BE0172847908	4,00 EUR	3,16 EUR	9
Dexia Equities B Leading Brands	BE0170210729	8,00 EUR	6,32 EUR	11
Dexia Equities B BRIC	BE0948468021	0,70 EUR	0,5530 EUR	7
Dexia Equities B European Energy	BE0170909924	25,00 EUR	19,75 EUR	13
Dexia Equities B Nordic	BE0165160665	20,00 EUR	15,80 EUR	13
Dexia Equities B Mediterranean	BE0165162687	10,00 EUR	7,90 EUR	15
Dexia Equities B Belgium	BE0948876223	5,00 EUR	3,95 EUR	9
Dexia Equities B Europe Small Caps	BE0948877239	6,00 EUR	4,74 EUR	14
Dexia Equities B European Property Securities	BE0940607956	25,00 EUR	19,75 EUR	9
Dexia Equities B European Industrials	BE0174813197	12,00 EUR	9,48 EUR	9
Dexia Equities B European Finance	BE0174811175	2,00 EUR	1,58 EUR	8

(*) Dividenden unterliegen in Belgien einer Grundsteuer von, 21%.

(*) In Belgium, dividends are submitted to a 21% withholding tax.

1.2. Verwaltungsbericht des Organismus für Gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

1.2.13. Regelmäßige Provisionen und Gebühren, die von der SICAV getragen werden (in EUR)

Das Mandat der Verwaltungsratsmitglieder ist unentgeltlich. Eine Ausnahme stellen unabhängige Verwaltungsratsmitglieder dar. Sie haben Anspruch auf eine Vergütung von 2 000 EUR pro Jahr.

Verwaltungsrat

1.2. Management Report of the Undertaking for Collective Investment (continued)

1.2.13. Commissions and recurring fees borne by the SICAV (in EUR)

Administrator mandat is free of charge except for the Independent Administrator paid EUR 2 000 a year.

The Board of Directors

1.3. Bericht des Wirtschaftsprüfers

1.3. Audit report

**BERICHT DES ABSCHLUSSPRÜFERS AN DIE HAUPTVERSAMMLUNG DER
GESELLSCHAFT DEXIA EQUITIES B (INVESTMENTGESELLSCHAFT NACH
BELGISCHEM RECHT) ÜBER DEN JAHRESABSCHLUSS DES AM 30. JUNI 2012
ABGESCHLOSSENEN GESCHÄFTSJAHRES**

In Übereinstimmung mit den gesetzlichen und statutarischen Bestimmungen berichten wir Ihnen über die Durchführung des Kontrollauftrags, mit dem wir beauftragt wurden. Dieser Bericht umfasst unsere Beurteilung des Jahresabschlusses sowie die vorgeschriebenen zusätzlichen Angaben.

Uneingeschränkter Bestätigungsvermerk für den Jahresabschluss

Wir haben den Jahresabschluss der Dexia Equities B (Investmentgesellschaft nach belgischem Recht) über das am 30. Juni 2012 abgeschlossene Geschäftsjahr, der in Übereinstimmung mit den belgischen Gesetzen und Verwaltungsvorschriften erstellt wurde, mit konsolidierten Nettoaktiva von EUR 935.026.094,24 und einem konsolidierten Verlust der Ergebnisrechnung im Geschäftsjahr von EUR 78.109.238,66 kontrolliert.

Eine Übersicht über das Nettovermögen und das Resultat der einzelnen Teilfonds finden Sie in der nachfolgenden Tabelle.

Teilfonds	Währung	Nettovermögen	Ergebnis
Dexia Equities B Pharma Plus	USD	134.829.884,79	1.088.219,06
Dexia Equities B World Technology	USD	40.356.855,48	459.093,98
Dexia Equities B Nordic	EUR	24.667.485,03	- 3.434.233,12
Dexia Equities B Mediterranean	EUR	10.853.755,02	- 4.943.389,66
Dexia Equities B Belgium	EUR	198.029.121,32	- 17.218.423,09
Dexia Equities B Europe Small Caps	EUR	40.009.507,38	- 4.634.921,54
Dexia Equities B Leading Brands	EUR	36.757.464,71	5.447.302,55
Dexia Equities B European Energy	EUR	67.983.401,76	- 4.456.869,58
Dexia Equities B World Telecom	EUR	48.579.710,62	2.981.732,27
Dexia Equities B European Finance	EUR	52.276.943,37	- 17.584.682,80
Dexia Equities B European Industrials	EUR	22.789.862,35	- 3.861.778,32
Dexia Equities B European Property Securities	EUR	22.015.733,93	- 4.652.519,91
Dexia Equities B Europe	EUR	112.428.928,28	- 9.105.579,14
Dexia Equities B Emerging Europe	EUR	31.055.916,08	- 5.275.922,67
Dexia Equities B Red Chips	EUR	60.377.727,88	- 3.616.409,02
Dexia Equities B BRIC	EUR	69.154.961,85	- 8.972.813,24

Die Aufstellung des Jahresabschlusses fällt unter die Verantwortung des Vorstandes. Diese Verantwortung umfasst die Aufstellung, Implementierung und Aufrechterhaltung einer internen Kontrolle in Bezug auf die Aufstellung und getreue Wiedergabe des Jahresabschlusses, der keine maßgeblichen Abweichungen infolge betrügerischer Handlungen oder Fehler enthält, sowie die Auswahl und Anwendung geeigneter Bewertungsgrundlagen und die Aufstellung buchhalterischer Schätzungen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind.

Es ist unsere Verantwortung, auf der Grundlage unserer Kontrolle ein Urteil über diesen Jahresabschluss abzugeben. Unsere Kontrolle wurde gemäß den gesetzlichen Bestimmungen und den in Belgien geltenden Kontrollnormen, wie diese vom belgischen Institut für Wirtschaftsprüfer aufgestellt wurden, durchgeführt. Diese Kontrollrichtlinien verlangen, dass unsere Kontrolle so organisiert und durchgeführt wird, dass ein angemessenes Maß an Sicherheit erhalten werden kann, dass der Jahresabschluss keine maßgeblichen Fehler enthält.

In Übereinstimmung mit diesen Normen haben wir Kontrollarbeiten zur Erhärtung der im Jahresabschluss aufgenommenen Beträge und Erklärungen ausgeführt. Die Wahl der ausgeführten Arbeiten hängt von der Beurteilung und der Einschätzung des Risikos maßgeblicher Abweichungen im Jahresabschluss infolge betrügerischer Handlungen und Fehler ab. Bei der Aufstellung der Risikoeinschätzung haben wir die interne Kontrolle der Investmentgesellschaft in Bezug auf die Aufstellung und die getreue Wiedergabe des Jahresabschlusses berücksichtigt, um unter den gegebenen Umständen geeignete Kontrollverfahren festzulegen, nicht jedoch, um ein Urteil über die Zweckmäßigkeit der internen Kontrolle abzugeben. Wir haben auch die Bewertungsrichtlinien, die relevanten buchhalterischen Schätzungen der Gesellschaft sowie die Präsentation des Jahresabschlusses insgesamt beurteilt. Schließlich haben wir vom Vorstand und den Verantwortlichen der Gesellschaft die für unsere Kontrolle notwendigen Erklärungen erhalten. Wir sind der Ansicht, dass die von uns erhaltenen Informationen eine solide Grundlage für unser Urteil bilden.

Laut unserem Urteil spiegelt der Jahresabschluss über das am 30. Juni 2012 abgeschlossene Geschäftsjahr in Übereinstimmung mit den belgischen Gesetzen und Verwaltungsvorschriften das Vermögen, den finanziellen Status und die Ergebnisse der Gesellschaft getreu wieder.

Ergänzende Bestätigungen

Die Aufstellung und der Inhalt des Jahresberichts sowie die Einhaltung des belgischen Gesellschaftsgesetzes und der Satzung durch die Gesellschaft fallen unter die Verantwortung des Vorstandes.

Es ist unsere Verantwortung, in unserem Bericht die folgenden ergänzenden Bestätigungen aufzunehmen, die die Tragweite unserer Erklärung zum Jahresabschluss jedoch nicht verändern :

Der Jahresbericht behandelt die laut dem Gesetz erforderlichen Erklärungen und stimmt mit dem Jahresabschluss überein. Wir können jedoch nichts zur Beschreibung der wichtigsten Risiken und Unsicherheiten, mit denen die Gesellschaft konfrontiert wird, sowie zu ihrer Position, ihrer voraussichtlichen Entwicklung oder dem erheblichen Einfluss bestimmter Tatsachen auf ihre zukünftige Entwicklung sagen.

Wir können dennoch bestätigen, dass die veröffentlichten Daten den Informationen, über die wir im Rahmen unseres Mandats verfügen, offensichtlich nicht widersprechen;

Unbeschadet der formalen Aspekte von untergeordneter Bedeutung wurde die Buchhaltung Gemäß der belgischen Gesetzgebung und den Verwaltungsvorschriften geführt;

Wir müssen Ihnen keine Transaktionen oder Beschlüsse mitteilen, die unter Verletzung der Satzung oder des belgischen Gesellschaftsgesetzes durchgeführt oder gefasst wurden.
Die Verwendung des Ergebnisses, die der Hauptversammlung vorgeschlagen wurde, entspricht den gesetzlichen und statutarischen Bestimmungen.

Sint-Stevens-Woluwe, 14. September 2012

Der anerkannte Abschlussprüfer,
PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren bcvba
vertreten durch

Damien Walgrave
Wirtschaftsprüfer

**REPORT FROM THE AUDITOR TO THE GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING OF
THE COMPANY DEXIA EQUITIES B (BELGIAN PUBLIC SICAV) ON THE ANNUAL
ACCOUNTS FOR THE FINANCIAL PERIOD CLOSED ON 30 JUNE 2012**

In accordance with the legal and statutory provisions, we hereby report to you in the context of our auditor's mandate. This report contains our opinion on the annual accounts as well as the required additional comments.

Statement on the annual accounts without reservation

We carried out the audit of the annual accounts of Dexia Equities B (Belgian public SICAV) for the financial period closed on 30 June 2012, drawn up on the basis of the bookkeeping reference system applicable in Belgium, with total net assets of EUR 935.026.094,24 the total income statement of which closed with a loss for the financial period of EUR 78.109.238,66.

The following table provides an overview of the net assets and the results per subfund.

Subfund	Currency	Net assets	Result
Dexia Equities B Pharma Plus	USD	134.829.884,79	1.088.219,06
Dexia Equities B World Technology	USD	40.356.855,48	459.093,98
Dexia Equities B Nordic	EUR	24.667.485,03	- 3.434.233,12
Dexia Equities B Mediterranean	EUR	10.853.755,02	- 4.943.389,66
Dexia Equities B Belgium	EUR	198.029.121,32	- 17.218.423,09
Dexia Equities B Europe Small Caps	EUR	40.009.507,38	- 4.634.921,54
Dexia Equities B Leading Brands	EUR	36.757.464,71	5.447.302,55
Dexia Equities B European Energy	EUR	67.983.401,76	- 4.456.869,58
Dexia Equities B World Telecom	EUR	48.579.710,62	2.981.732,27
Dexia Equities B European Finance	EUR	52.276.943,37	- 17.584.682,80
Dexia Equities B European Industrials	EUR	22.789.862,35	- 3.861.778,32
Dexia Equities B European Property Securities	EUR	22.015.733,93	- 4.652.519,91
Dexia Equities B Europe	EUR	112.428.928,28	- 9.105.579,14
Dexia Equities B Emerging Europe	EUR	31.055.916,08	- 5.275.922,67
Dexia Equities B Red Chips	EUR	60.377.727,88	- 3.616.409,02
Dexia Equities B BRIC	EUR	69.154.961,85	- 8.972.813,24

The Board of Directors is responsible for drawing up the annual accounts. This responsibility includes: setting up, implementing and maintaining internal auditing of the drawing up and faithful reproduction of the annual accounts, which do not contain any anomalies that are of material importance as a result of fraud or errors, as well as choosing and applying appropriate valuation rules and making bookkeeping estimates that are reasonable under the given circumstances.

It is our responsibility to give an opinion on these annual accounts on the basis of our audit. We carried out our audit in accordance with the legal provisions and following the auditing standards applicable in Belgium, as issued by the Institute of Company Auditors. These auditing standards require that our audit is organised and conducted in such a way that there is a reasonable degree of certainty that the annual accounts do not contain any anomalies of material importance.

In accordance with these standards, we conducted auditing activities to confirm the amounts and information contained in the annual accounts. The choice of the activities undertaken depends on our assessment and on the estimate of the risk of material anomalies in the annual accounts as a result of fraud or errors. When estimating the risk, we took into account the internal audit of the company relating to the drawing up and faithful reproduction of the annual accounts to establish auditing procedures that are appropriate in the circumstances, but not to give an opinion on the effectiveness of the internal audit. We also assessed the appropriate nature of the valuation rules, the reasonable nature of the bookkeeping estimates made by the company and the presentation of the annual accounts as a whole. Finally, we received the explanations and information needed for our audit from the Board of Directors and the managers of the company. We are of the opinion that the information we have received forms a reasonable basis on which to make our judgement.

In our opinion, the annual accounts closed on 30 June 2012 provide a faithful picture of the assets, the financial situation and the results of the company, in accordance with the bookkeeping reference system applicable in Belgium.

Additional comments

The Board of Directors is responsible for drawing up and for the content of the annual report, as well as for ensuring that the company complies with the Company Code and the articles of association.

It is our responsibility to include in our report the following additional comments, which are not such as to alter the scope of our statement on the annual accounts :

The annual report covers the information required by law and corresponds to the annual accounts. However, we are unable to express an opinion on the description of the main risks and uncertainties confronting the company, or its position, foreseeable development or the significant impact of certain events on its future development. We can, however, confirm that the data provided do not show any unmistakable inconsistencies with the information placed at our disposal in the context of our mandate;

Notwithstanding formal aspects of secondary importance, the bookkeeping is undertaken in accordance with the legal and statutory regulations applicable in Belgium;

We do not have any knowledge of transactions or decisions effected or taken in infringement of the articles of association or the Companies Code. The processing of the results presented to the General Meeting corresponds to the legal and statutory provisions.

Sint-Stevens-Woluwe, 14 September 2012

The auditor
PricewaterhouseCoopers, Company Auditors
represented by

Damien Walgrave
Approved Auditor

Dexia Equities B

1.4. Konsolidierte Bilanz

1.4. Globalised Statement

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
	TOTAL NETTOAKTIVA		TOTAL NET ASSETS	935 026 094,24	1 177 355 826,71
I.	Anlagevermögen	I.	Fixed assets	0,00	0,00
A.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten	A.	Start-up costs	0,00	0,00
B.	Immaterielle Vermögensgegenstände	B.	Intangible assets	0,00	0,00
C.	Sachanlagen	C.	Intangible assets	0,00	0,00
II.	Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente	II.	Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments	919 205 626,27	1 160 325 518,20
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	0,00	179 868 196,84
a.	Schuldverschreibungen	a.	Bonds	0,00	179 868 196,84
a.3.	Collateral Equities Lending	a.3.	Collateral Equities Lending	0,00	179 868 196,84
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	918 648 499,63	976 973 103,43
a.	Aktien	a.	Shares	907 682 491,63	970 087 857,57
a.1.	Aktien	a.1.	Shares	829 888 483,30	1 141 487 607,77
a.2.	Davon geliehene Aktien	a.2.	Of which lent shares	77 794 008,33	(171 399 750,20)
b.	Investmentfonds mit fester Anteilzahl	b.	UCI with a fixed number of shares	10 966 008,00	6 885 245,86
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	72 671,14	29 900,08
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	531 095,33	3 462 082,50
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	(46 639,83)	(7 764,65)
j.	auf Devisen	j.	On foreign currencies	(46 639,83)	(7 764,65)
ii.	Terminverträge (+/-)	ii.	Futures contracts (+/-)	(46 639,83)	(7 764,65)
III.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr	III.	Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)	0,00	0,00
A.	Forderungen	A.	Receivables	0,00	0,00
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	0,00	0,00
IV.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr	IV.	Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)	6 158 888,78	(1 063 620,49)
A.	Forderungen	A.	Receivables	92 825 364,50	196 663 269,37
a.	Ausstehende Beträge	a.	Amounts receivable	11 049 974,68	22 011 364,60
b.	Steuerguthaben	b.	Tax credits	1 465 461,16	3 252 154,57
c.	Collateral	c.	Collateral	80 309 928,66	0,00
d.	Sonstige	d.	Others	0,00	171 399 750,20
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	(86 666 475,72)	(197 726 889,85)
a.	Zu zahlende Beträge (-)	a.	Amounts payable (-)	(5 573 850,93)	(15 122 378,24)
c.	Sonstige Forderungen (-)	c.	Loans (-)	(782 696,13)	(2 736 314,77)
d.	Collateral (-)	d.	Collateral (-)	(80 309 928,66)	(179 868 196,84)
V.	Einlagen und Barmittel	V.	Liquid assets and short-term investments	11 367 110,35	20 245 881,49
A.	Sichtguthaben	A.	Sight bank deposits	11 367 110,35	20 245 881,49
B.	Termingelder	B.	Term bank deposits	0,00	0,00
C.	Sonstige	C.	Others	0,00	0,00
VI.	Rechnungsabgrenzungsposten	VI.	Adjustment accounts	(1 705 531,16)	(2 151 952,49)
A.	Vorzutragende Aufwendungen	A.	Expenses carried forward	0,00	0,00
B.	Festgestellte Erträge	B.	Accrued income	12 698,11	57 855,36
C.	Zuzuführende Aufwendungen (-)	C.	Chargeable expenses (-)	(1 718 229,27)	(2 209 807,85)
D.	Vorzutragende Erträge (-)	D.	Income carried forward (-)	0,00	0,00
	EIGENKAPITAL INSGESAMT		SHAREHOLDERS' EQUITY	935 026 094,20	1 177 355 826,71
A.	Kapital	A.	Capital	667 144 298,69	854 805 865,42
B.	Ergebnisbeteiligung	B.	Profit-sharing/dividends	22 968 845,17	(21 240 823,06)

Dexia Equities B

1.4. Konsolidierte Bilanz (Fortsetzung)

1.4. Globalised Statement (continued)

C.	Vortrag auf neue Rechnung	C.	Retained earnings	323 022 189,00	197 749 930,67
D.	Jahresergebnis (Hälfte Jahr)	D.	Result for the financial year (the half year)	(78 109 238,66)	146 040 853,69

Dexia Equities B

1.5. Konsolidierte Eventualverbindlichkeiten

1.5. Globalised Off Balance Sheet Items

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
I.	Dingliche Sicherheiten (+/-)	I.	Real sureties (+/-)	80 309 928,70	179 868 196,84
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	80 309 928,70	179 868 196,84
a.	Bewegliche Effekten / Instrumente des Geldmarktes	a.	Transferable securities/money market instruments	80 309 928,70	179 868 196,84
B.	Sonstige dingliche Sicherheiten	B.	Other real sureties	0,00	0,00
II.	Werte, die den Optionsverträgen und Warrants zugrundeliegen (+)	II.	Securities underlying option contacts and warrants (+)	0,00	25 331,81
A.	Erworbene Optionsverträge und Warrants	A.	Option contracts and warrants purchased	0,00	25 331,81
B.	Veräußerte Optionsverträge und Warrants	B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.	Fiktive Beträge von Terminverträgen (+)	III.	Notional amounts of futures contracts (+)	9 529 303,65	7 338 956,79
A.	Erworbene Terminverträge	A.	Futures contracts purchased	4 741 740,69	3 664 872,14
B.	Veräußerte Terminverträge	B.	Futures contracts sold	4 787 562,96	3 674 084,65
IV.	Fiktive Beträge von Swap-Verträgen (+)	IV.	Notional amounts of swap contracts (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Swap-Verträge	A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Swap-Verträge	B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.	Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)	V.	Notional amounts of other financial derivatives (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Verträge	A.	Contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Verträge	B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.	Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile	VI.	Uncalled amounts on shares	0,00	0,00
VII.	Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VII.	Commitments to call resulting from transfers-disposals	0,00	0,00
VIII.	Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VIII.	Commitments to buy resulting from transfers disposals	0,00	0,00
IX.	Geliehene Finanzinstrumente	IX.	Financial instruments loaned	77 794 010,83	171 399 750,20
A.	Aktien	A.	Shares	77 794 010,83	171 399 750,20
B.	Schuldverschreibungen	B.	Bonds	0,00	0,00

Dexia Equities B

1.6. Konsolidierte Gewinn- Und Verlustrechnung

1.6. Globalised Result Statements

			30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
I.	Wertberichtigungen, Buchverluste und -gewinne	I.	Depreciation, capital loss and capital gain	(89 252 493,40) 137 441 354,18
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	0,00 91 516,67
a.	Schuldverschreibungen	a.	Bonds	0,00 3 736,67
b.	Andere Forderungspapiere	b.	Other debt securities	0,00 87 780,00
b.1.	Mit eingebetteten nachgeordneten Finanzinstrumenten	b.1.	With «embedded» financial derivatives	0,00 87 780,00
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00 0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	(89 314 757,81) 137 529 492,09
a.	Aktien	a.	Shares	(89 115 103,44) 136 991 205,06
b.	Investmentfonds mit fester Anteilzahl	b.	UCI with a fixed number of shares	(199 654,37) 538 287,03
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	316 458,66 753 979,04
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	(492 045,35) 80 123,39
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	0,00 0,00
G.	Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden	G.	Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00 0,00
H.	Devisenpositionen und Devisengeschäfte	H.	Foreign exchange positions and transactions	237 851,10 (1 013 757,01)
b.	Sonstige Devisenpositionen und Devisengeschäfte	b.	Other exchange positions and transactions	237 851,10 (1 013 757,01)
II.	Anlageerträge und -aufwendungen	II.	Investment income and expenses	32 329 938,25 37 623 717,58
A.	Dividenden	A.	Dividends	36 601 488,00 39 205 347,70
B.	Zinsen (+/-)	B.	Interest (+/-)	109 530,24 124 083,60
a.	Bewegliche Effekten und Instrumente des Geldmarktes	a.	Transferable securities and money market instruments	0,00 93,57
b.	Einlagen und Barmittel	b.	Liquid assets and short-term investments	109 530,24 123 990,03
C.	Zinsen auf Anleihen (-)	C.	Interest expenses (-)	(8 504,31) (6 197,31)
D.	Swap-Verträge (+/-)	D.	Swapcontracts (+/-)	0,00 0,00
E.	Quellensteuer (-)	E.	Withholding tax (-)	(4 372 575,68) (4 689 636,06)
a.	belgische	a.	Belgian	0,00 (2 731,08)
b.	ausländische	b.	Foreign	(4 372 575,68) (4 686 904,98)
F.	Sonstige Erträge aus Anlagen	F.	Other income from investments	0,00 2 990 119,65
III.	Sonstige Aufwendungen	III.	Other income	2 202 904,51 283 480,86
A.	Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten	A.	Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00 0,00
B.	Sonstige	B.	Others	2 202 904,51 283 480,86
IV.	Betriebliche Aufwendungen	IV.	Operating expenses	(23 389 588,02) (29 307 698,93)
A.	Mit Anlagen verbundene Kosten für Transaktionen und Lieferungen (-)	A.	Transaction and delivery expenses on investments (-)	(2 661 402,43) (2 717 679,65)
B.	Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)	B.	Interest and other finance expenses (-)	(17 537,96) (19 330,35)
C.	Vergütung für die Depotbank (-)	C.	Depository fees payable (-)	(2 361 580,21) (2 602 185,29)
D.	Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)	D.	Management fees payable (-)	(16 492 284,91) (21 697 113,38)
a.	Finanzverwaltung	a.	Financial management	(15 800 389,49) (20 794 361,60)
b.	Administrative und buchhalterische Verwaltung	b.	Administrative and accounting management	(691 895,42) (902 751,78)
E.	Verwaltungskosten (-)	E.	Administrative expenses (-)	(242 051,14) (405 641,64)
F.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)	F.	Start-up costs (-)	(215 243,22) (23 038,65)
G.	Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für	G.	Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	(2 011,50) (1 989,50)

Dexia Equities B

1.6. Konsolidierte Gewinn- Und Verlustrechnung (Fortsetzung)

1.6. Globalised Result Statements (continued)

	Pensionszahlungen (-)				
H.	Leistungen und sonstige Güter (-)	H.	Various services and goods (-)	(459 468,83)	(510 657,77)
I.	Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)	I.	Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00	0,00
J.	Steuern	J.	Taxes	(657 140,55)	(1 029 651,80)
K.	Sonstige Aufwendungen (-)	K.	Other expenses (-)	(280 867,27)	(300 410,90)
	Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahres (Hälfte Jahr) Zwischensumme II+III+IV		Income and expense for the financial year (semester) Subtotal II + III + IV	11 143 254,74	8 599 499,51
V.	Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern	V.	Current profit (loss) before income tax	(78 109 238,66)	146 040 853,69
VI.	Steuern vom Einkommen und Ertrag	VI.	Income tax	0,00	0,00
VII.	Jahresergebnis (Hälfte Jahr)	VII.	Result for the financial year (the half year)	(78 109 238,66)	146 040 853,69

1.7. Zusammenfassung der Buchungs- und Bewertungsregeln

1.7.1. Zusammenfassung der Regeln

Die Bewertung des Vermögens der SICAV wird auf die im Folgenden dargelegte Art und Weise gemäß den Vorschriften im Königlichen Erlass vom 1. November 2006 über die Buchhaltung, die Jahresabschlüsse und regelmäßigen Berichte bestimmter öffentlicher Organismen für gemeinsame Anlagen mit veränderlicher Anteilzahl angestellt:

1. Wertpapiere, Instrumente des Geldmarktes und derivative Finanzinstrumente

Die Wertpapiere, die Instrumente des Geldmarktes und derivative Finanzinstrumente im Besitz der SICAV werden zu ihrem beizulegenden Zeitwert bewertet, zu dessen Ermittlung die nachstehende Rangordnung berücksichtigt werden muss.

Im Falle von Vermögensbestandteilen, die auf einem aktiven Markt außerhalb jedweder Vermittlung von dritten Geldinstituten verhandelt werden, wird der Abschlusskurs als Wert berücksichtigt.

a) Im Falle von Vermögensbestandteilen, für die es einen aktiven Markt gibt, der durch die Vermittlung dritter Geldinstitute betrieben wird, werden der Kaufkurs und der jeweils aktuelle Verkaufskurs auf diesem Markt als Wert berücksichtigt.

b) Wenn die Kurse unter Punkt a) nicht verfügbar sind, wird der Preis der zuletzt erfolgten Transaktion als Wert berücksichtigt.

c) Wenn es für einen bestimmten Vermögensbestandteil einen organisierten oder freihändigen Markt gibt, der hingegen nicht aktiv ist, und wenn die auf diesem Markt gebildeten Kurse nicht den beizulegenden Zeitwert vertreten, oder wenn es für einen bestimmten Vermögensbestandteil weder einen organisierten noch freihändigen Markt gibt, erfolgt die Ermittlung des beizulegenden Zeitwertes ausgehend vom beizulegenden Istwert von gleichwertigen Vermögensbestandteilen, für die es einen aktiven Markt gibt.

d) Wenn es für einen bestimmten Vermögensbestandteil keinen Wert von gleichwertigen Vermögensbestandteilen wie unter Punkt c) gibt, wird der beizulegende Zeitwert des betreffenden Vermögensbestandteils unter Zuhilfenahme anderer Bewertungsverfahren unter Einhaltung bestimmter Bedingungen, unter anderem der Bedingung der regelmäßigen Prüfung der Gültigkeit dieser Verfahren, ermittelt.

Wenn es in Ausnahmefällen für Aktien keinen organisierten oder freien Markt gibt und der beizulegende Zeitwert der betreffenden Aktien nicht gemäß der oben dargelegten Rangordnung zuverlässig ermittelt werden kann, werden die betreffenden Aktien zu ihren Kosten bewertet.

Die derivativen Finanzinstrumente (Swap-Verträge, und Optionsverträge) werden entsprechend dem ihnen zugrundeliegenden Finanzinstrument in den Nebenrubriken der Bilanz und/oder außerbilanzlich verbucht.

Die zugrundeliegenden Werte von Optionsverträgen und Warrants werden in den außerbilanzlichen Posten unter der Rubrik « II. Zugrundeliegende Werte von Optionsverträgen und Warrants » verbucht.

Die fiktiven Beträge der Terminverträge und der Swap-Verträge werden unter den außerbilanzlichen Posten in den Rubriken « III. Fiktive Beträge von Terminverträgen » und « IV. Fiktive Beträge von Swap-Verträgen » vermerkt.

1.7. Summary of booking and valuation rules

1.7.1. Summary of rules

The assets of the SICAV (the mutual fund) are evaluated as indicated below, in compliance with the rules drawn up by the royal decree of 10 November 2006 concerning accounting procedures, the annual accounts and the periodic reports of given public collective investment undertakings with a variable number of units:

1. Securities, money market instruments and financial derivative instruments

Securities, money market instruments and financial derivative instruments held by the SICAV are measured at their fair value. In order to determine said fair value, the following procedure must be respected.

If reference is being made to parts of the assets for which there is an active market operating through the participation of third-party financial institutions, the current bid price and current ask price set on this market will be applied.

a) If reference is being made to parts of the assets negotiated on an active market that excludes the participation of third-party financial institutions, the closing price will be applied.

b) If the rates indicated in item a) are not available, the price of the most recent transaction will be applied.

c) If, for any part of the given assets, there is an organised market or an OTC market, but this market is not active and the rates applicable are not representative of the fair value, or if, for any given part of an asset, there is neither an organised market nor an OTC market, the fair value is measured on the basis of the current fair value of similar parts of the assets for which there is an active market.

d) If, for any part of the given assets, the fair value as mentioned in item c) of similar parts of the assets does not exist, the fair value of the part in question is determined by recourse to other means of valuation, respecting certain conditions; their validity, in particular, has to be regularly tested.

If, in exceptional cases, there is, in the case of equities, no organised market or OTC market, and the fair value of these equities cannot be determined reliably in compliance with the procedure outlined above, the equities in question will be evaluated at cost.

Depending on the underlying instrument, the financial derivative instruments (swap contract, forward contract and option contract) measured at their fair value are posted to sub-items on the balance sheet and/or off the balance sheet.

The underlying values of the option contracts and the warrants are posted to off-balance items in section « II. Underlying values of option contracts and warrants ».

The notional amounts of the forward contracts and the swap contracts are posted to off-balance-sheet items in « III. Notional amounts of forward contracts » and « IV. Notional amounts of swap contracts » respectively.

1.7. Zusammenfassung der Buchungs- und Bewertungsregeln (Fortsetzung)

2. Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen

Die Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen mit veränderlicher Anteilzahl, die sich im Besitz der SICAV befinden, werden zu ihrem beizulegenden Zeitwert entsprechend der unter Punkt 1 dargelegten Rangordnung bewertet.

Die Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen mit veränderlicher Anteilzahl, für die es weder einen organisierten noch freihändigen Markt gibt und die sich im Besitz der SICAV befinden, werden ausgehend vom Nettoinventarwert der Anteile bewertet.

3. Erträge und Aufwendungen

Die SICAV sieht vor, dass die Erträge und Aufwendungen, die entweder bekannt sind oder Gegenstand einer ausreichend präzisen Bewertung werden, gedeckt werden und zwar an jedem Tag, an dem eine Emission oder eine Rücknahme von Anteilen erfolgt. Die immer wiederkehrenden Erträge und Aufwendungen werden prorata temporis im Wert der Anteile ausgedrückt.

4. Forderungen und Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten, die nicht durch Wertpapiere oder verkehrsfähige Instrumente des Geldmarktes verkörpert werden, werden entsprechend der unter Punkt dargelegten Rangordnung zu ihrem beizulegenden Zeitwert bewertet.

Sichtguthaben bei Kreditinstituten, Kontokorrentverbindlichkeiten bei Kreditinstituten, kurzfristig zu erhaltende und zu zahlende Summen, abgesehen von denen bei Kreditinstituten, Steuerguthaben und Steuerschulden sowie sonstige Schulden werden zu ihrem nominalen Wert bewertet.

Wenn die Anlagepolitik nicht in erster Linie auf die Anlage des Vermögens in Einlagen, flüssige Mittel oder Instrumente des Geldmarktes ausgerichtet ist, kann der Verwaltungsrat nichtsdestoweniger unter Berücksichtigung der verhältnismäßig geringen Bedeutung der befristeten Forderungen für die Bewertung derselben in Höhe ihres nominalen Wertes optieren.

5. Effekten in anderer Währung

Effekten in einer anderen Währung als der Währung des betreffenden Teilfonds werden in die Währung des betreffenden Teilfonds zum mittleren Kassakurs des repräsentativen Kauf- und Verkaufskurses umgerechnet. Die positiven oder negativen Abweichungen, die sich bei der Umrechnung ergeben, werden unter der Erfolgsrechnung verbucht.

1.7. Summary of Booking and valuation Rules (continued)

2. Collective Investment Undertaking units

Collective Investment Undertaking units with a variable number of units held by the SICAV are measured at their fair value in compliance with the procedure outlined in item 1.

Collective Investment Undertaking units with a variable number of units held by the SICAV and for which there is no organised market or OTC market are measured on the basis of the net asset value of these units.

3. Expenditure and income

The SICAV provides for known expenditure and income or for expenditure and income likely to be subject to a sufficiently accurate evaluation whenever units are issued or redeemed. Recurring expenditure and income is indicated prorata temporis in the value of the units.

4. Receivables and debts

Forward claims that are not represented by securities or negotiable money market instruments are measured at their fair value, in compliance with the procedure outlined in item 1.

Sight assets on credit institutions, current account commitments to credit institutions, short-term amounts receivable and payable other than those concerning credit institutions, tax credits and tax debts as well as any other debts will be measured at their nominal value.

Should the investment policy not be mainly focused on the investment of resources in deposits, liquidities or money market instruments, the board of directors can, taking into account the relatively low importance of the forward claims, opt to have these measured at their nominal value.

5. Assets expressed in another currency

Assets expressed in a currency other than the reference currency of the subfund in question will be converted into the currency of said subfund on the basis of the average spot price between the representative bid and ask rates. Any positive and negative discrepancies resulting from the conversion will be posted to the P&L account.

Dexia Equities B

1.7. Zusammenfassung der Buchungs- und Bewertungsregeln (Fortsetzung)

1.7.2. Wechselkurse

Die in einer anderen Währung als Euro notierten Wertpapiere werden zum letzten bekannten Wechselkurs in Euro umgerechnet. Die am 30 Juni 2012 benutzten Wechselkurse lauten (im Vergleich zu den Kursen am 30 Juni 2011) :

1.7. Summary of Booking and valuation Rules (continued)

1.7.2. Exchange rates

The non-euro-denominated securities are converted into euro at the last known exchange rate. The exchange rates used on 30 June 2012 are (in comparison with the rates on 30 June 2011) :

		30/06/2012	30/06/2011	02/07/2012*	01/07/2011*	
1 AUD	=	0,807730	0,738421			EUR
1 BRL		0,390394	0,441495			
1 CAD		0,772957	0,714669			
1 CHF		0,832531	0,819152			
1 CNY		0,124013	0,106703		0,106805	
1 CZK		0,039166	0,041097			
1 DKK		0,134511	0,134068			
1 GBP		1,235925	1,107321	1,246782	1,107958	
1 HKD		0,101586	0,088640	0,102435	0,088733	
1 HUF		0,003499	0,003766			
1 IDR		0,000084	0,000080			
1 INR		0,014113	0,015429			
1 JPY		0,009876	0,008540	0,010016		
1 MYR		0,248147	0,228424			
1 NOK		0,132559	0,128550			
1 NZD		0,633348	0,569645			
1 PLN		0,236116	0,251239			
1 RUB		0,024293	0,024707			
1 SEK		0,114162	0,109306			
1 SGD		0,622033	0,561850	0,626778	0,562287	
1 TRY		0,435667	0,424709			
1 USD		0,787991	0,689727	0,794660	0,690489	
1 ZAR		0,096349	0,101744			

ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN DER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND

Zahlstelle (die "deutsche Zahlstelle") der SICAV in der Bundesrepublik Deutschland ist Marcard, Stein & CO. AG, Ballindamm 36, D-20095 Hamburg. Anträge auf Rücknahme und Umtausch von Anteilen eines Teilfonds können bei der deutschen Zahlstelle eingereicht werden. Sämtliche für einen Anteilinhaber bestimmte Zahlungen, einschließlich der Rucknahmeerlose und etwaiger Ausschüttungen, können auf seinen Wunsch hin über die deutsche Zahlstelle geleitet werden. Informationsstelle (die "deutsche Informationsstelle") der SICAV in der Bundesrepublik Deutschland ist Marcard, Stein & CO. AG, Ballindamm 36, D-20095 Hamburg. Der ausführliche Prospekt für jeden Teilfonds der Dexia Equities B, SICAV, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung, die geprüften Jahresberichte, die ungeprüften Halbjahresberichte, eine Liste der Veränderungen des Wertpapierbestandes, der Nettoinventarwert pro Anteil jedes Teilfonds sowie die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise stehen bei der deutschen Informationsstelle zur Verfügung und sind dort kostenlos in Papierform erhältlich. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise werden auf der Webseite www.fundinfo.com veröffentlicht. Etwaige Mitteilungen werden in der "Börsen-Zeitung", Frankfurt am Main, veröffentlicht.

*Wertschöpfung des Wertpapierbestand — Valorisation of the portfolio

Dexia Equities B Europe

2. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

2.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds

2.1.1. Datum der Einführung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Der Teilfonds Europe wurde am 15. Dezember 2005 eingeführt durch Einlagen von Vermögen aus dem Teilfonds Europe der SICAV Dexia Invest. Am 27. November 2008 hat der Teilfonds Dexia Equities B Europe den Teilfonds Dexia Allocation EMU Equities aufgenommen.

Der anfängliche Zeichnungspreis war auf 247,89 EUR festgesetzt.

Die Aktien der Klasse Lock sind kommerzialisiert seit 14. Februar 2011.

2.1.2. Börsennotierung

Nicht zutreffend.

2.1.3. Zielsetzung und Leitlinien der Anlagestrategie

Ziel des Teilfonds

Ziel des Teilfonds ist es, den Aktionär von der Entwicklung der europäischen Aktienmärkte profitieren zu lassen, und dies anhand von Wertpapieren von Gesellschaften, die durch den Verwalter aufgrund der erwarteten Rentabilität ausgewählt wurden.

Anlagepolitik des Teilfonds

Kategorien der zulässigen Aktiva

Die Aktiva dieses Teilfonds werden hauptsächlich in Aktien investiert und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere, wie beispielsweise Investmentzertifikate, Warrants.

Die Aktiva des Teilfonds können ebenfalls noch zusätzlich in andere Kategorien von Aktiva investiert werden, die in den Satzungen.

So können die Aktiva des Teilfonds ebenfalls zusätzlich in Geldmarktinstrumente, in Depositen und/oder in Liquidität investiert werden. Die eventuellen Anlagen in Anteilen von Organismen von gemeinsamen Anlagen stellen nicht mehr als 10 % der Aktiva des Teilfonds dar.

Zulässige Derivatentransaktionen

Der Teilfonds kann ebenfalls unter Einhaltung der geltenden gesetzlichen Regeln auf die Verwendung von abgeleiteten Produkten zurückgreifen, zum Beispiel Optionen, Futures und Wechselgeschäfte, sowohl zwecks Anlage als auch zwecks Deckung der einzelnen Risiken (Markt, Wechselkurse...).

Der Anleger muss sich jedoch der Tatsache bewusst sein, dass diese Art von Derivaten volatiliter als die zugrunde liegenden Instrumente ist.

Besondere Strategie

Die Aktiva dieses Teilfonds werden hauptsächlich in Aktien investiert und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere von Gesellschaften mit Sitz und/oder wirtschaftlicher Aktivität in Europa. Die europäischen Merkmale weisen hier auf die Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Schweiz und Norwegen hin.

Die Tatsache, dass die Zusammensetzung des Portfolios die allgemeinen, gesetzlichen und satzungsmäßigen Vorschriften

2. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

2.1. Management report of the sub fund

2.1.1. Subfund launch date and unit subscription price

The Europe subfund has been active since 15th December 2005 when assets were brought in from the Europe subfund, a subfund in the Dexia Invest SICAV.

On 27th November 2008 the Dexia Equities B Europe subfund took over the Dexia Allocation EMU Equities subfund.

The initial subscription price was set at EUR 247.89 .

The shares of Class Lock are commercialized from 14th February 2011.

2.1.2. Stock exchange listing

Not applicable.

2.1.3. Aim and main outlines of the investment policy

Sub fund objective

The objective of the subfund is to ensure that the shareholder benefits from changes in European share markets, by way of company shares selected by the manager based on their projected profitability.

Sub fund investment policy

Authorised asset categories

The assets of this subfund will be mostly invested in shares and/or equivalent securities such as non-voting shares and warrants.

Subfund assets may also be invested through other asset categories mentioned in the articles of association.

Section assets may also be placed in money market instruments, accounts and/or cash reserves. Any investments in collective investment organisations may not account for more than 10 % of the section assets.

Authorised transactions on derivative financial instruments

The section may also have recourse, in accordance with prevailing legal rules, to the use of derived products such as options, futures and exchange operations for both investment and to hedge various risks (market, exchange, etc.).

The investor must be aware that this kind of derived product is more volatile than the underlying instruments.

Specific strategy

The subfund assets will be invested principally in shares and/or equivalent securities issued by companies based in Europe or companies carrying out the bulk of their economic activity in Europe. The term Europe is used here to refer to EU member states, Switzerland and Norway.

Although the portfolio composition must adhere to the general rules and limitations required by law or by the articles of

Dexia Equities B Europe

2. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

2.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

und Einschränkungen berücksichtigen muss, verhindert jedoch nicht, dass es zu einer Risikokonzentration in bestimmten kleineren Kategorien von Aktiva und/oder geografischen Sektoren kommen kann.

Die Investitionsstrategie achtet darauf, dass die Risiken des Portfolios gestreut werden.

Die Entwicklung des Nettoinventarwertes ist jedoch unsicher, da diese verschiedenen Arten von Risiken, die nachstehend umschrieben sind, unterworfen ist.

Es kann zu einer bedeutenden Kursvolatilität kommen.

2.1.4. Index(s) und Benchmark(s)

Nicht zutreffend.

2.1.5. Während des Geschäftsjahres geführte Politik

Q3 2011

Die Aktienmärkte haben sich entsprechend der Sorgen und Hoffnungen hinsichtlich einer Lösung für Griechenland entwickelt. Der zweite am 21. Juli angekündigte Plan ist zuerst von den Märkten begrüßt worden, dann hat der Verlust des AAA der USA eine allgemeine Vertrauenskrise verursacht, die durch den Einbruch der Märkte und die Überschwappung der Hoheitsrisiko auf Italien und Spanien gekennzeichnet war. Die Märkte fürchten die Wiederholung eines 2008 ähnlichen Szenarios. In diesem Kontext sind die Bank- und zyklischen Werte strenger bestraft worden als die defensiven Werte wie Lebensmittel und Gesundheit, die die Schäden begrenzen konnten.

Wir fürchten ein solches Szenario.

Das Portfolio wurde dementsprechend mit einer starken Untergewichtung in zyklischen Werten positioniert. Wir haben zu Beginn des Sommers eine vorsichtigeren Strategie im Hinblick auf die Banken eingenommen und die neutrale Position bei BNPParibas, Santander oder HSBC behalten und uns weiter von den italienischen Banken entfernt gehalten.

Die Hoheitskrise wirkt sich jetzt auf die Realwirtschaft aus. Nur die Ausmaße bleiben eine Ungewissheit.

Auch wenn die Bewertung der Aktienmärkte attraktiv geworden ist, bleibt die Lösung der Hoheitskrise ein wesentlicher Faktor der Märkte.

Wir bleiben weiter vorsichtig, in Erwartung einer politischen entscheidenden und koordinierten Antwort.

Q4 2011

Die Aktienmärkte haben sich sehr schwankend im vierten Quartal entwickelt, entsprechend der Ankündigungen und Ereignisse, die mit dem Ablauf der Hoheitskrise in der Eurozone zu tun hatten. Nach den Phasen der Hoffnung vor den europäischen Gipfeln kamen die Phasen der Zweifel über die Umsetzung der beschlossenen Maßnahmen. In diesem Kontext hat der Aktienmarkt seine Logik in zwei Geschwindigkeiten fortgesetzt : eher « Growth » als « Value », eher defensive Werte als zyklische und finanzielle Werte.

Das europäische Portfolio hat seine hochwertige Position und ein stabiles und diversifiziertes Wachstum ausnutzen können.

Die starke Gewichtung in Lebensmittelwerten (wie Diageo oder Kerry) oder « Discount » Konsum (wie Ryanair oder Inditex) haben positiv zur Leistung beigetragen. Die Untergewichtung der verschuldeten inländischen Werte war ebenfalls positiv.

2. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

2.1. Management report of the sub fund (continued)

association, a concentration of risk may occur in more restricted asset categories and/or geographical sectors.

Investment policy is aimed at ensuring a diversification of portfolio risk.

However, changes in net stock value are uncertain, as they are subject to different kinds of risks outlined below.

They may result in increased volatility in performance.

2.1.4. Indexe(s) and benchmark(s)

Not applicable.

2.1.5. Policy followed during the year

Q3 2011

The stock markets evolved in line with the fears and hopes surrounding the settlement of the Greek issue. The second plan announced on 21 July this year was initially welcomed by the markets, but then the loss of the United States' triple A rating led to a widespread crisis of confidence which resulted in a collapse of the markets and the spread of the sovereign debt crisis to Italy and Spain. The markets dread a repetition of a scenario similar to that of 2008. In this context, banking and cyclical stocks were most heavily penalised, while defensive stocks such as the agri-foodstuffs sector or health managed to limit the damage.

We are wary of a scenario like this.

The portfolio was therefore positioned accordingly, among other things with a substantial underweighting on cyclical stocks. At the start of the summer we adopted a more cautious strategy on banks, retaining a number of neutral positions on BNPParibas, Santander and HSBC while staying away from Italian banks.

The sovereign debt crisis is starting to affect the real economy. The only uncertainty is its extent.

Although the valuation of stock markets has become attractive, the resolution of the sovereign debt crisis remains the essential factor that is decisive for the markets.

We are maintaining a cautious stance while awaiting signs of a decisive and coordinated political response.

Q4 2011

The equity markets evolved erratically during the fourth quarter, in line with the announcements and events concerning the progress of the sovereign debt crisis in the eurozone. The periods of hope prior to the European summits were followed by periods of doubt about the implementation of the measures decided upon. In this context, the equity market followed a two-speed path: « growth » rather than « value », defensive securities rather than cyclical and financial securities.

The European portfolio was able to benefit from its quality position and from stable and diversified growth.

In fact, the substantial weighting in food securities (such as Diageo and Kerry) and « discount » consumer securities (such as Ryanair and Inditex) made a positive contribution to performance. The underexposure to indebted domestic securities was also positive.

Dexia Equities B Europe

2. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

2.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Q1 2012

Das erste Quartal 2012 war für die europäischen Aktien hervorragend.

Die wenn auch vorläufige Rettung von Griechenland einerseits und die Beschleunigung der amerikanischen Wirtschaft andererseits haben die europäischen Aktien unterstützt.

Die Steigerung des ersten Quartals erfolgte mit einer schwächeren Volatilität und einem sehr niedrigen langfristigen Zinssatz. Diese beiden Elemente, wenn sie nicht ändern, können den Beginn eines nachhaltigen Aufwärtstrends darstellen.

Auf Sektorebene haben die zyklischen Sektoren den Markt am besten gestützt. An erste Stelle die Banken, deren Risikoprämie extrem war, danach die Verbrauchsgüter (Automobil, Luxus), die Technologie und in geringerem Maße die zyklischen Industrierwerte.

Auf Ebene der Währungen hat der Euro seinen Sturz gegenüber dem Dollar aufhalten können.

In den nächsten Monaten verfolgen wir die Volatilität und die Volkswirtschaft in den USA und China. Ohne Probleme sollten die europäischen Aktien aufgrund ihrer Attraktivität weiter nach oben gehen.

Q2 2012

Das zweite Quartal war für die europäischen Aktien sehr bewegt, da die Krise der Eurozone erneut im Mittelpunkt des Interesses stand. Neben den schwierigen griechischen Wahlen haben Meldungen über den spanischen Banksektor und die Wirtschaftsentwicklung einen Zusammenbruch der Eurozone fürchten lassen.

Auf globaler Ebene haben China und gewisse Schwellenländer einerseits und die Vereinigten Staaten andererseits eine gewisse Drosselung ihres Wachstums erlebt.

In diesem Kontext haben die europäischen Märkte an erster Stelle ihre seit Anfang des Jahres eingefahrenen Gewinne verloren, bevor sie in der Hoffnung politischer Fortschritte zu Beginn des Sommers wieder ansteigen konnten.

Auf Ebene der Sektoren haben die weltweite Industrie, die Erdöl-Services und die Materialien unter einer globalen Drosselung der Wirtschaft gelitten, während die Banken unter der Panik der Anleger über die Zukunft der Eurozone leiden mussten.

Positiv ist, dass die mit dem Verbrauch zusammenhängenden Sektoren wie Luxus, Hotelgewerbe oder Getränke ausgezeichnete Tendenzen nutzen konnten.

Datum NIW Überschrittene Artikel

31/01/2012 Höchstens 10 % des NAV eines Fonds dürfen in Kurzläufer investiert sein.

2.1.6. Künftige Politik

In den nächsten Monaten rechnen wir mit weiterhin volatilen Märkten. Wir halten es für angebracht, unsere Positionen in hochwertigen Firmen im Falle etwaiger Markteinbrüche zu festigen.

2. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

2.1. Management report of the sub fund (continued)

Q1 2012

The first quarter of 2012 was an excellent period for European stocks.

The rescue, however temporary, of Greece on the one hand and the gathering pace of the American economy on the other pushed European stocks up strongly.

The increase seen in the first quarter was accompanied by increasingly weaker volatility and very low long-term rates. These two elements, provided they do not change, could prompt the beginnings of a lasting upward trend.

In terms of sector, the markets were carried mostly by the cyclical sectors. Firstly the banks, whose risk premium was extreme, followed by consumer goods (cars, luxury items), technology and to a lesser extent, industrial cyclicals.

As regards currencies, the euro stopped falling against the dollar.

In the coming months we will be keeping a close eye on volatility and the American and Chinese macroeconomic situation. If there are no problems here, European stocks should continue to rise given their attractiveness.

Q2 2012

The second quarter proved to be a turbulent time for European stocks, with the eurozone crisis once again the main focus of attention. Alongside difficult Greek elections, the news about the Spanish banking sector and economic developments gave rise to fears that the euro zone would implode.

At world level, China and a number of major emerging countries on the one hand and United States on the other saw growth slow to a certain degree.

In this context, the European markets initially lost all the gains made since the start of the year before bouncing back on hopes of political progress for the start of the summer.

At sector level, world industry, oil services and materials suffered as a result of the global economic slowdown and the banks were impacted by panic among investors about the future of the eurozone.

On the positive side, consumption-related sectors such as luxury goods, the hotel business or beverages benefited from excellent trends.

NAV date Articles in excess

31/01/2012 A fund may invest maximum 10 % of TNA in short term borrowings.

2.1.6. Future policy

We expect markets to remain volatile of the coming months. We feel it is advisable to strengthen our positions in high-quality companies during any downturns on the markets.

Dexia Equities B Europe

2. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

2.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

2.1.7. Risikoklasse

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet.

Die aktuellste Version ist in den wesentlichen Anlegerinformationen zurückzufinden.

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator stuft den Fonds auf einer Skala von 1 bis 7 auf der Grundlage seiner Erfolgsgeschichte in Sachen Volatilität ein, wobei der Risiko- und Ertragsumfang von niedrig bis hoch dargestellt wird.

Wird der Fonds der niedrigsten Kategorie zugeordnet, bedeutet das jedoch nicht, dass es sich dabei um eine risikofreie Anlage handelt.

Der Teilfonds ist in Klasse 6.

2.1.8. Ausleihe von Wertpapieren

Teilfonds

Dexia Equities B Europe

Betreffender Zeitraum

01/07/2011 – 30/06/2012

Art der Ausleihen

Ausleihen, die über ein organisiertes und standardisiertes Wertpapierleihsystem abgeschlossen werden, das von einem oder mehreren « Principals » verwaltet wird.

Art der geliehenen Wertpapiere

Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können

Volumen

31/07/2011	31/08/2011	30/09/2011	31/10/2011	30/11/2011	31/12/2011
19 932 280,18	14 435 947,52	13 791 072,81	14 674 105,68	12 923 659,68	6 090 363,92
31/01/2012	29/02/2012	31/03/2012	30/04/2012	31/05/2012	30/06/2012
12 579 912,27	19 718 967,87	14 879 791,30	21 165 681,95	11 813 533,41	12 580 845,24

Reeller Wert der geliehenen Wertpapiere :

12 880 426,45 EUR

2. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

2.1. Management report of the sub fund (continued)

2.1.7. Risk class

The synthetic risk and reward indicator is calculated in accordance with the conditions outlined in Regulation 583/2010, the latest version of which you can find under "Important information for Investors".

The synthetic risk and reward indicator classifies funds on a scale of 1 to 7 on the basis of their track record with respect to volatility, and reflects the scale of risk and reward in ascending order.

However, even should a fund be classified in the lowest category, this does not necessarily make it a risk-free investment.

The compartment falls under class 6.

2.1.8. Securities lending

Subfund

Dexia Equities B Europe

Period

01/07/2011 – 30/06/2012

Securities lending

The loans are contracted by means of an organized and standardized securities lending system managed by one or more « principals ».

Nature of the lent securities

Shares and similar securities

Average volume

Real value of the transactions:

EUR 12 880 426,45

Dexia Equities B Europe

2. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

2.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Isin Code	Bezeichnung	Menge	Preis	Währung	Marktwert in der Währung des Titels	Marktwert in der Währung des Teilfonds
Isin Code	Identification	Quantity	Price	Currency	Evaluation in the currency of the lent security	Evaluation in the currency of the sub-fund
IT0003540470	YOOX SPA	15 901,00	11,38	EUR	180 953,38	180 953,38
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	30 261,00	52,90	CHF	1 600 806,90	1 332 673,08
IT0003540470	YOOX SPA	22 139,00	11,38	EUR	251 941,82	251 941,82
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	216 779,00	5,63	EUR	1 220 248,99	1 220 248,99
FR0000121220	SODEXO	20 134,00	61,40	EUR	1 236 227,60	1 236 227,60
DE0006483001	LINDE AG	17 000,00	122,65	EUR	2 085 050,00	2 085 050,00
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	115 616,00	5,63	EUR	650 802,46	650 802,46
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	655 863,00	1,12	EUR	733 254,83	733 254,83
IT0003128367	ENEL SPA	228 342,00	2,54	EUR	580 445,36	580 445,36
IT0000068525	SAIPEM SPA	23 134,00	34,99	EUR	809 458,66	809 458,66
DE000BASF111	BASF SE	50 446,00	54,70	EUR	2 759 396,20	2 759 396,20
IT0003132476	ENI SPA	61 977,00	16,78	EUR	1 039 974,06	1 039 974,06

Art der erhaltenen finanziellen Sicherheiten

13 209 887,49 EUR

Staatliche Obligationen, die von den folgenden Ländern ausgegeben wurden : Belgien, Frankreich, Deutschland, Italien, Niederlande, Schweden, Kanada, Japan, Schweiz, USA und Großbritannien.

2. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

2.1. Management report of the sub fund (continued)

Nature of the obtained financial sureties

EUR 13 209 887,49

Government bonds issued by Belgium, France, Germany, Italy, the Netherlands, Sweden, Canada, Japan, Switzerland, USA and UK

Isin Code	Bezeichnung	Menge	Preis	Währung	Marktwert in der Währung des Titels	Marktwert in der Währung des Teilfonds
Isin Code	Identification	Quantity	Price	Currency	Evaluation in the currency of the security	Evaluation in the currency of the sub-fund
DE0001135416	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 2.25 04SEP20	90 677,00	108,03	EUR	99 630,71	99 630,71
FR0010070060	FRANCE(GOV 4.75 OAT 25/04/35 EUR1	827 045,00	119,62	EUR	996 295,16	996 295,16
FR0010288357	FRANCE GOVERNMENT BOND 3.25 25APR16	917 672,00	107,99	EUR	996 296,10	996 296,10
FR0010809764	FRANCE GOVERNMENT BOND 0.0 25OCT20	1 615 143,00	81,43	EUR	1 315 211,16	1 315 211,16
FR0010809418	FRANCE GOVERNMENT BOND 0.0 25OCT29	246 340,00	53,39	EUR	131 521,10	131 521,10
FR0010809541	FRANCE GOVERNMENT BOND 0.0 25APR14	1 326 888,00	99,12	EUR	1 315 211,17	1 315 211,17
DE0001141620	BUNDESobligation 0.75 24FEB17	1 563 182,00	100,95	EUR	1 582 103,10	1 582 103,10
US912828KJ86	UNITED STATES TREAS NT 1.75 31MAR14	212 100,00	102,49	USD	221 983,92	175 668,75
US912828NU05	UNITED STATES TREAS NT 0.75 15AUG13	216 800,00	100,54	USD	222 275,90	175 899,81
US912828QD52	UNITED STATES TREA 0.125 15APR16 IL	2 016 800,00	103,91	USD	2 221 169,18	1 757 740,00
DE0001108504	DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK 0.0 04JUL39	1 392 785,00	52,89	EUR	736 643,99	736 643,99
GB00B24FF097	UNITED KINGDOM GILT 4.75 07DEC2030	43 459,00	133,18	GBP	59 434,40	73 666,86
BE0312691604	BELGIUM TREASURY BILL 0.0 16MAY13	739 141,00	99,66	EUR	736 645,56	736 645,56
BE0000306150	BELGIUM GOVERNMENT BON 3.75 28SEP15	134 643,00	107,43	EUR	148 447,83	148 447,83
BE0000307166	BELGIUM GOVERNMENT BON 3.25 28SEP16	1 370 224,00	105,89	EUR	1 484 453,10	1 484 453,10
BE0000312216	KINGDOM OF BELGIUM 4 28MAR18	1 350 840,00	108,88	EUR	1 484 453,09	1 484 453,09

Dexia Equities B Europe

2. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

2.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Durch den OGA realisierte Nettoergebnisse

159 374,35 EUR

Vergütung, die sich aus der Ausleihe von Wertpapieren nach Abzug der Vergütung des Systemverwalters und des Halters der finanziellen Sicherheit ergibt und der Verwaltungsgesellschaft zusteht

127 499,47 EUR

2. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

2.1. Management report of the sub fund (continued)

Net realized return for the UCI

EUR 159 374,35

Fee resulting from the securities lending, less the securities lending system manager's and the financial sureties holder's fee, which is due to the management company

EUR 127 499,47

Dexia Equities B Europe

2.2. Bilanz

2.2. Balance sheet

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
TOTAL NETTOAKTIVA		TOTAL NET ASSETS		112 428 928,28	131 576 738,27
I.	Anlagevermögen	I.	Fixed assets	0,00	0,00
A.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten	A.	Start-up costs	0,00	0,00
B.	Immaterielle Vermögensgegenstände	B.	Intangible assets	0,00	0,00
C.	Sachanlagen	C.	Intangible assets	0,00	0,00
II.	Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente	II.	Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments	111 865 129,13	127 043 487,85
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	0,00	24 471 105,18
a.	Schuldverschreibungen	a.	Bonds	0,00	24 471 105,18
a.3.	Collateral Equities Lending	a.3.	Collateral Equities Lending	0,00	24 471 105,18
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	111 912 011,36	100 565 133,44
a.	Aktien	a.	Shares	111 912 011,36	100 565 133,44
a.1.	Aktien	a.1.	Shares	99 031 584,90	124 315 854,63
a.2.	Davon geliehene Aktien	a.2.	Of which lent shares	12 880 426,46	(23 750 721,19)
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	0,00	0,00
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	0,00	2 017 648,00
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	(46 882,23)	(10 398,77)
j.	auf Devisen	j.	On foreign currencies	(46 882,23)	(10 398,77)
ii.	Terminverträge (+/-)	ii.	Futures contracts (+/-)	(46 882,23)	(10 398,77)
III.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr	III.	Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)	0,00	0,00
A.	Forderungen	A.	Receivables	0,00	0,00
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	0,00	0,00
IV.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr	IV.	Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)	529 702,58	(607 491,68)
A.	Forderungen	A.	Receivables	15 067 823,45	25 480 935,65
a.	Ausstehende Beträge	a.	Amounts receivable	1 836 525,92	1 696 861,72
b.	Steuerguthaben	b.	Tax credits	21 410,04	33 352,74
c.	Collateral	c.	Collateral	13 209 887,49	0,00
d.	Sonstige	d.	Others	0,00	23 750 721,19
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	(14 538 120,87)	(26 088 427,33)
a.	Zu zahlende Beträge (-)	a.	Amounts payable (-)	(613 732,17)	(1 617 322,15)
c.	Sonstige Forderungen (-)	c.	Loans (-)	(714 501,21)	0,00
d.	Collateral (-)	d.	Collateral (-)	(13 209 887,49)	(24 471 105,18)
V.	Einlagen und Barmittel	V.	Liquid assets and short-term investments	243 730,18	5 360 764,76
A.	Sichtguthaben	A.	Sight bank deposits	243 730,18	5 360 764,76
B.	Termingelder	B.	Term bank deposits	0,00	0,00
C.	Sonstige	C.	Others	0,00	0,00
VI.	Rechnungsabgrenzungsposten	VI.	Adjustment accounts	(209 633,61)	(220 022,66)
A.	Vorzutragende Aufwendungen	A.	Expenses carried forward	0,00	0,00
B.	Festgestellte Erträge	B.	Accrued income	283,45	20 010,26
C.	Zuzuführende Aufwendungen (-)	C.	Chargeable expenses (-)	(209 917,06)	(240 032,92)
D.	Vorzutragende Erträge (-)	D.	Income carried forward (-)	0,00	0,00
EIGENKAPITAL INSGESAMT		SHAREHOLDERS' EQUITY		112 428 928,28	131 576 738,27
A.	Kapital	A.	Capital	83 821 643,99	94 002 678,16
B.	Ergebnisbeteiligung	B.	Profit-sharing/dividends	1 635 342,72	(6 797 063,64)
C.	Vortrag auf neue Rechnung	C.	Retained earnings	36 077 520,71	24 991 778,18
D.	Jahresergebnis (Hälfte Jahr)	D.	Result for the financial year (the half year)	(9 105 579,14)	19 379 345,57

Dexia Equities B Europe

2.3. Eventualverbindlichkeiten

2.3. Off Balance sheet items

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
I.	Dingliche Sicherheiten (+/-)	I.	Real sureties (+/-)	13 209 887,49	24 471 105,18
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	13 209 887,49	24 471 105,18
a.	Bewegliche Effekten / Instrumente des Geldmarktes	a.	Transferable securities/money market instruments	13 209 887,49	24 471 105,18
B.	Sonstige dingliche Sicherheiten	B.	Other real sureties	0,00	0,00
II.	Werte, die den Optionsverträgen und Warrants zugrundeliegen (+)	II.	Securities underlying option contacts and warrants (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Optionsverträge und Warrants	A.	Option contracts and warrants purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Optionsverträge und Warrants	B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.	Fiktive Beträge von Terminverträgen (+)	III.	Notional amounts of futures contracts (+)	8 753 952,68	837 756,57
A.	Erworbene Terminverträge	A.	Futures contracts purchased	4 353 952,68	413 671,92
B.	Veräußerte Terminverträge	B.	Futures contracts sold	4 400 000,00	424 084,65
IV.	Fiktive Beträge von Swap-Verträgen (+)	IV.	Notional amounts of swap contracts (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Swap-Verträge	A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Swap-Verträge	B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.	Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)	V.	Notional amounts of other financial derivatives (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Verträge	A.	Contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Verträge	B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.	Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile	VI.	Uncalled amounts on shares	0,00	0,00
VII.	Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VII.	Commitments to call resulting from transfers-disposals	0,00	0,00
VIII.	Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VIII.	Commitments to buy resulting from transfers disposals	0,00	0,00
IX.	Geliehene Finanzinstrumente	IX.	Financial instruments loaned	12 880 426,42	23 750 721,19
A.	Aktien	A.	Shares	12 880 426,42	23 750 721,19
B.	Schuldverschreibungen	B.	Bonds	0,00	0,00

Dexia Equities B Europe

2.4. Gewinn- und Verlustrechnung

2.4. Income Statement

			30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
I.	Wertberichtigungen, Buchverluste und -gewinne	I.	Depreciation, capital loss and capital gain	(10 044 560,75) 18 831 293,46
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	0,00 0,00
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00 0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	(10 074 951,08) 19 125 764,79
a.	Aktien	a.	Shares	(10 074 951,08) 19 125 764,79
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	16 149,35 150 310,65
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	836,00 9 158,00
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	0,00 0,00
G.	Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden	G.	Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00 0,00
H.	Devisenpositionen und Devisengeschäfte	H.	Foreign exchange positions and transactions	13 404,98 (453 939,98)
b.	Sonstige Devisenpositionen und Devisengeschäfte	b.	Other exchange positions and transactions	13 404,98 (453 939,98)
II.	Anlageerträge und -aufwendungen	II.	Investment income and expenses	4 033 039,26 4 999 891,54
A.	Dividenden	A.	Dividends	4 753 360,60 5 268 387,70
B.	Zinsen (+/-)	B.	Interest (+/-)	9 563,64 35 767,89
b.	Einlagen und Barmittel	b.	Liquid assets and short-term investments	9 563,64 35 767,89
C.	Zinsen auf Anleihen (-)	C.	Interest expenses (-)	(328,69) (882,60)
D.	Swap-Verträge (+/-)	D.	Swapcontracts (+/-)	0,00 0,00
E.	Quellensteuer (-)	E.	Withholding tax (-)	(729 556,29) (880 787,03)
b.	ausländische	b.	Foreign	(729 556,29) (880 787,03)
F.	Sonstige Erträge aus Anlagen	F.	Other income from investments	0,00 577 405,58
III.	Sonstige Aufwendungen	III.	Other income	385 457,26 35 051,51
A.	Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten	A.	Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00 0,00
B.	Sonstige	B.	Others	385 457,26 35 051,51
IV.	Betriebliche Aufwendungen	IV.	Operating expenses	(3 479 514,91) (4 486 890,94)
A.	Mit Anlagen verbundene Kosten für Transaktionen und Lieferungen (-)	A.	Transaction and delivery expenses on investments (-)	(838 778,68) (791 692,75)
B.	Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)	B.	Interest and other finance expenses (-)	(2 948,92) (2 612,22)
C.	Vergütung für die Depotbank (-)	C.	Depository fees payable (-)	(538 262,37) (575 103,98)
D.	Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)	D.	Management fees payable (-)	(1 904 763,31) (2 863 429,89)
a.	Finanzverwaltung	a.	Financial management	(1 825 524,88) (2 745 627,75)
b.	Administrative und buchhalterische Verwaltung	b.	Administrative and accounting management	(79 238,43) (117 802,14)
E.	Verwaltungskosten (-)	E.	Administrative expenses (-)	(24 950,86) (35 384,85)
F.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)	F.	Start-up costs (-)	(16 190,03) 0,00
G.	Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für Pensionszahlungen (-)	G.	Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	(125,00) (125,00)
H.	Leistungen und sonstige Güter (-)	H.	Various services and goods (-)	(53 504,36) (69 234,89)
I.	Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)	I.	Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00 0,00
J.	Steuern	J.	Taxes	(73 194,14) (122 187,14)
K.	Sonstige Aufwendungen (-)	K.	Other expenses (-)	(26 797,24) (27 120,22)
	Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahres (Hälfte Jahr)		Income and expense for the financial year (semester)	938 981,61 548 052,11

Dexia Equities B Europe

2.4. Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

2.4. Income statement (continued)

Zwischensumme II+III+IV		Subtotal II + III + IV			
V.	Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern	V.	Current profit (loss) before income tax	(9 105 579,14)	19 379 345,57
VI.	Steuern vom Einkommen und Ertrag	VI.	Income tax	0,00	0,00
VII.	Jahresergebnis (Halfe Jahr)	VII.	Result for the financial year (the half year)	(9 105 579,14)	19 379 345,57

Dexia Equities B Europe

2.5. Ergebnisverteilung

2.5. Allocation of the result

		30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
A.	Zu verwendender Gewinn (Verlust)	28 607 284,29	37 574 060,11
a.	Gewinnvortrag (Verlustvortrag) des vergangenen Geschäftsjahres	36 077 520,71	24 991 778,18
b.	Zu verwendender Gewinn (Verlust) des Geschäftsjahres	(9 105 579,14)	19 379 345,57
c.	Erhaltene (gezahlte) Ergebnisbeteiligungen	1 635 342,72	(6 797 063,64)
B.	Entnahme aus dem Kapital (Zuführungen zum Kapital)	0,00	0,00
C.	(Gewinnvortrag) Verlustvortrag	(27 837 015,98)	(36 077 520,71)
D.	(Dividendenausschüttung)	(770 268,31)	(1 496 539,40)

Dexia Equities B Europe

2.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen

2.6. Composition of the assets and key figures

2.6.1. Zusammensetzung der Aktiva am 30. Juni 2012 (ausgedrückt in EUR)

2.6.1. Asset composition as at 30 June 2012 (expressed in EUR)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
I. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen — Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments								
Amtlich notierte Wertpapiere — Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Österreich — Austria								
ANDRITZ AG GRAZ		29 412,00	EUR	40,52	1 191 774,24		1,07 %	1,06 %
Total Österreich – Total Austria					1 191 774,24		1,07 %	1,06 %
Belgien — Belgium								
KBC GROUPE SA		72 216,00	EUR	16,66	1 203 479,64		1,08 %	1,07 %
Total Belgien – Total Belgium					1 203 479,64		1,08 %	1,07 %
Bermuda — Bermuda Islands								
LANCASHIRE HOLDINGS		93 480,00	GBP	7,96	920 230,45		0,82 %	0,82 %
Total Bermuda – Total Bermuda Islands					920 230,45		0,82 %	0,82 %
Schweiz — Switzerland								
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA		30 325,00	CHF	51,85	1 309 031,82		1,17 %	1,16 %
CREDIT SUISSE GROUP /NOM.		29 403,00	CHF	17,26	422 506,18		0,38 %	0,38 %
NESTLE / ACT NOM		92 001,00	CHF	56,55	4 331 375,05		3,87 %	3,85 %
NOVARTIS AG BASEL/NAM.		54 040,00	CHF	52,90	2 379 970,89		2,13 %	2,12 %
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN		24 748,00	CHF	163,60	3 370 730,57		3,01 %	3,00 %
SYNGENTA AG /NAM.		6 560,00	CHF	323,30	1 765 672,60		1,58 %	1,57 %
ZURICH INSURANCE GROUP/NAM		3 321,00	CHF	213,50	590 292,67		0,53 %	0,53 %
Total Schweiz – Total Switzerland					14 169 579,78		12,67 %	12,60 %
Deutschland (Bundesrepublik) — Germany								
ALLIANZ SE/NAM.VINKULIERT		11 459,00	EUR	79,11	906 521,49		0,81 %	0,81 %
BASF NAMEN-AKT.		52 358,00	EUR	54,70	2 863 982,60		2,56 %	2,55 %
BAYER		19 780,00	EUR	56,78	1 123 108,40		1,00 %	1,00 %
DEUTSCHE TELEKOM /NAM.		65 928,00	EUR	8,65	570 540,91		0,51 %	0,51 %
E.ON - NAMEN AKT.		72 584,00	EUR	17,00	1 233 928,00		1,10 %	1,10 %
HENKEL / VORZUG		15 182,00	EUR	52,37	795 081,34		0,71 %	0,71 %
LINDE A.G.		17 622,00	EUR	122,65	2 161 338,30		1,93 %	1,92 %
SAP AG		69 025,00	EUR	46,54	3 212 768,63		2,87 %	2,86 %
VOLKSWAGEN AG /VORZUG.		16 654,00	EUR	124,60	2 075 088,40		1,85 %	1,85 %
Total Deutschland (Bundesrepublik) – Total Germany					14 942 358,07		13,36 %	13,29 %
Dänemark — Denmark								
NOVO-NORDISK A/S -B-		9 937,00	DKK	848,50	1 134 134,26		1,01 %	1,01 %
TOPDANMARK AS		4 358,00	DKK	1 004,00	588 543,10		0,53 %	0,52 %
Total Dänemark – Total Denmark					1 722 677,36		1,54 %	1,53 %
Spanien — Spain								
BANCO SANTANDER --- REG.SHS		392 293,00	EUR	5,22	2 048 161,75		1,83 %	1,82 %
BCO BILBAO VIZ.ARGENTARIA/NAM.		312 053,00	EUR	5,63	1 756 546,34		1,57 %	1,56 %
IBERDROLA SA		160 000,00	EUR	3,72	595 040,00		0,53 %	0,53 %
INDITEX /REG.		12 143,00	EUR	81,53	990 018,79		0,89 %	0,88 %

Dexia Equities B Europe

2.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

2.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
REPSOL SA		29 079,00	EUR	12,64	367 558,56		0,33 %	0,33 %
TELEFONICA SA		108 407,00	EUR	10,37	1 124 180,59		1,00 %	1,00 %
Total Spanien – Total Spain					6 881 506,03		6,15 %	6,12 %
Frankreich — France								
BNP PARIBAS		172 987,00	EUR	30,34	5 247 560,65		4,69 %	4,67 %
DANONE		13 640,00	EUR	49,02	668 564,60		0,60 %	0,59 %
FRANCE TELECOM SA		52 566,00	EUR	10,38	545 372,25		0,49 %	0,49 %
GDF SUEZ		33 000,00	EUR	18,76	618 915,00		0,55 %	0,55 %
LVMH MOET HENNESSY EUR 0.3		10 550,00	EUR	119,85	1 264 417,50		1,13 %	1,12 %
SANOFI		26 144,00	EUR	59,74	1 561 842,56		1,40 %	1,39 %
SCHNEIDER ELECTRIC SA		36 447,00	EUR	43,73	1 593 827,31		1,42 %	1,42 %
SODEXO		30 278,00	EUR	61,40	1 859 069,20		1,66 %	1,65 %
UNIBAIL-RODAMCO SE		5 844,00	EUR	145,10	847 964,40		0,76 %	0,75 %
VIVENDI		40 000,00	EUR	14,63	585 200,00		0,52 %	0,52 %
Total Frankreich – Total France					14 792 733,47		13,22 %	13,16 %
Vereinigtes Königreich — Great Britain								
ASTRAZENECA PLC		28 938,00	GBP	28,53	1 020 381,09		0,91 %	0,91 %
BARCLAYS PLC		947 610,00	GBP	1,63	1 907 258,31		1,70 %	1,70 %
BG GROUP PLC		84 436,00	GBP	13,00	1 356 635,32		1,21 %	1,21 %
BHP BILLITON PLC		50 008,00	GBP	18,06	1 116 218,84		1,00 %	0,99 %
BRITISH AMERICAN TOBACCO (25P)		44 248,00	GBP	32,42	1 772 685,89		1,58 %	1,58 %
BT GROUP PLC		224 755,00	GBP	2,11	587 227,60		0,52 %	0,52 %
CENTRICA PLC		143 265,00	GBP	3,18	563 066,05		0,50 %	0,50 %
CRODA INTL PLC		40 818,00	GBP	22,63	1 141 637,94		1,02 %	1,02 %
DIAGEO PLC		144 555,00	GBP	16,42	2 933 583,05		2,62 %	2,61 %
GLAXOSMITHKLINE PLC		177 059,00	GBP	14,47	3 166 493,90		2,83 %	2,82 %
HARGREAVES LANSDOWN PLC		103 321,00	GBP	5,30	676 155,66		0,60 %	0,60 %
IG GROUP HOLDINGS PLC		129 885,00	GBP	4,79	768 929,69		0,69 %	0,68 %
INTERCONT HOTELS GROUP INC		108 232,00	GBP	15,35	2 053 317,84		1,84 %	1,83 %
INTERTEK GROUP PLC		51 007,00	GBP	26,72	1 684 450,88		1,51 %	1,50 %
PRUDENTIAL PLC		320 240,00	GBP	7,38	2 920 949,55		2,61 %	2,60 %
RIO TINTO PLC /REG.		59 649,00	GBP	30,19	2 225 657,83		1,99 %	1,98 %
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A-		215 071,00	EUR	26,60	5 721 963,96		5,12 %	5,09 %
SABMILLER PLC		92 358,00	GBP	25,55	2 916 470,19		2,61 %	2,59 %
VODAFONE GROUP PLC		1 649 712,00	GBP	1,79	3 654 764,64		3,27 %	3,25 %
XSTRATA PLC		129 131,00	GBP	7,99	1 274 535,51		1,14 %	1,13 %
Total Vereinigtes Königreich – Total Great Britain					39 462 383,74		35,28 %	35,10 %
Irland — Ireland								
IFG GROUP PLC		509 181,00	EUR	1,37	697 577,97		0,62 %	0,62 %
KERRY GROUP A		19 970,00	EUR	34,60	690 962,00		0,62 %	0,61 %
RYANAIR HOLDINGS PLC ***		327 650,00	EUR	4,00	1 310 600,00		1,17 %	1,17 %
Total Irland – Total Ireland					2 699 139,97		2,41 %	2,40 %
Italien — Italy								
ENEL		230 000,00	EUR	2,54	584 660,00		0,52 %	0,52 %
ENI SPA ROMA		195 967,00	EUR	16,78	3 288 326,26		2,94 %	2,92 %
INTESA SANPAOLO SPA		569 812,00	EUR	1,12	637 049,82		0,57 %	0,57 %
LUXOTTICA GROUP		65 147,00	EUR	27,62	1 799 360,14		1,61 %	1,60 %
SAIPEM SPA		25 000,00	EUR	34,99	874 750,00		0,78 %	0,78 %
TELECOM ITALIA SPA		1 560 007,00	EUR	0,78	1 217 585,46		1,09 %	1,08 %
YOOX S.P.A		58 976,00	EUR	11,38	671 146,88		0,60 %	0,60 %

Dexia Equities B Europe

2.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

2.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
Total Italien – Total Italy					9 072 878,56		8,11 %	8,07 %
Luxemburg (Grossherzogtum) — Luxembourg (Grand Duchy)								
ARCELOMITTAL SA REG SHS		47 000,00	EUR	12,11	569 170,00		0,51 %	0,51 %
Total Luxemburg (Grossherzogtum) – Total Luxembourg (Grand Duchy)					569 170,00		0,51 %	0,51 %
Niederlande — Netherlands								
ING GROEP NV/CERT.OF SHS		115 000,00	EUR	5,27	605 590,00		0,54 %	0,54 %
Total Niederlande – Total Netherlands					605 590,00		0,54 %	0,54 %
Norwegen — Norway								
STATOIL ASA		96 042,00	NOK	141,40	1 800 196,14		1,61 %	1,60 %
Total Norwegen – Total Norway					1 800 196,14		1,61 %	1,60 %
Schweden — Sweden								
HENNES & MAURITZ AB		66 504,00	SEK	247,40	1 878 313,91		1,68 %	1,67 %
Total Schweden – Total Sweden					1 878 313,91		1,68 %	1,67 %
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities					111 912 011,36		100,04 %	99,54 %
Total Amtlich notierte Wertpapiere – Total Transferable securities admitted to an official stock exchange listing					111 912 011,36		100,04 %	99,54 %
Nachgeordnete Finanzinstrumente — Financial derivatives								
Devisentermingeschäfte – Foreign exchange								
Käufe — Purchases	28/06/2012	3 522 829,20	GBP					
Verkäufe — Sales	30/07/2012	4 400 000,00	EUR		-46 882,23		-0,04 %	-0,04 %
Total Devisentermingeschäfte – Total Foreign exchange					-46 882,23		-0,04 %	-0,04 %
Total Nachgeordnete Finanzinstrumente / Total Financial derivatives					-46 882,23		-0,04 %	-0,04 %
Total Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen					111 865 129,13		100,00 %	99,50 %
Total Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments								
II. Flüssige Mittel und Festgeld - Liquid assets and short-term investments								
Sichtguthaben- Sight bank deposits								
BELFIUS BANQUE S.A.			GBP		228 079,80			0,20 %
BELFIUS BANQUE S.A.			USD		10 863,34			0,01 %
BELFIUS BANQUE S.A.			CAD		3 950,00			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			SEK		415,81			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			AUD		157,90			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			HKD		110,61			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			DKK		107,56			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			NOK		34,09			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			JPY		11,07			0,00 %
Total Sichtguthaben - Total Sight bank deposits					243 730,18			0,22 %
Total Flüssige Mittel und Festgeld – Total Liquid assets and short-term investments					243 730,18			0,22 %

Dexia Equities B Europe

2.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

2.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
III.	Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Other receivables and other payables							
Total Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Total Other receivables and other payables					529 702,58			0,47 %
IV.	Sonstige Nettovermögen – Other net assets							
					-209 633,61			-0,19 %
V.	Nettovermögen, insgesamt - Total net assets							
					112 428 928,28			100,00 %

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 – 1000 Bruxelles der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Boulevard Pachéco 44 – 1000 Brussels provides the financial service.

Wirtschaftliche Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes Am 30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Economic breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

Banken und andere Kreditinstitute - Banks & other credit institutions	12,99 %
Benzin, Öl und Erdgas - Petroleum/Oil and natural gas	11,99 %
Pharmazie, Kosmetik und medizinische Produkte - Pharmaceuticals cosmetics & med. products	11,29 %
Chemie - Chemicals	8,10 %
Telekommunikation - Telecommunication	6,88 %
Tabak und alkoholische Getränke- Tobacco & alcoholic beverages	6,81 %
Versicherungen - Insurance companies	5,30 %
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke- Food & soft drinks	5,09 %
Finanzen, Investmentgesellschaften und andere diversifizierte Institute- Financial, investment & other diversified comp	3,52 %
Textilien, Kleidung und Lederwaren - Textiles, garments & leather goods	3,24 %
Energie- und Wasserversorgung - Energy & water supply	3,21 %
Internet, Software und IT Dienstleistungen - Internet, software & IT services	2,87 %
Bergbau, Kohle & Stahl - Mining, coal & steel	2,65 %
Einzelhandel und Kaufhäuser - Retail trade & department stores	2,56 %
NE Metalle - Non ferrous metals	1,99 %
Fahrzeuge - Vehicles	1,85 %
Hotels und Gaststätten, Freizeit - Lodging & catering ind., leisure facilities	1,84 %
Photographic & optical - Photographic & optics	1,61 %
Elektrische Geräte und Bauelemente - Electrical appliances & components	1,42 %
Transport und Verkehrs - Traffic & Transportation	1,17 %
Maschinenbau und Industrieanlagen - Mechanical engineering & industrial equipment	1,07 %
Immobilien - Real Estate	0,76 %
Sonstige Konsumgüter - Miscellaneous consumer goods	0,71 %
Hypotheken- und Finanzierungsvehikel (MBS, ABS)- Etablissements de crédit hypothécaire & institutions de financement (MBS, ABS)	0,60 %
Grafik, Verlage und Druckereien, Medien- Graphics, publishing & printing media	0,52 %
Total Devisentermingeschäfte - Total Foreign exchange	-0,04 %
Total - Total	100,00 %

Dexia Equities B Europe

2.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

Geographische Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2012 (als Prozentsatz des Portfolios)

Geographical breakdown of investments as at 30 June 2012 (percent of portfolio)

2.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Vereinigtes Königreich - Great Britain	35,28 %
Deutschland (Bundesrepublik) - Germany	13,36 %
Frankreich - France	13,22 %
Schweiz - Switzerland	12,67 %
Italien - Italy	8,11 %
Spanien - Spain	6,15 %
Irland - Ireland	2,41 %
Schweden - Sweden	1,68 %
Norwegen - Norway	1,61 %
Dänemark - Denmark	1,54 %
Belgien - Belgium	1,08 %
Österreich - Austria	1,07 %
Bermuda - Bermuda Islands	0,82 %
Niederlande - Netherlands	0,54 %
Luxemburg (Grossherzogtum) - Luxembourg (Grand Duchy)	0,51 %
Total Devisentermingeschäfte - Total Foreign exchange	-0,04 %
Total - Total	100,00 %

Devisen Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2012 (als Prozentsatz des Portfolios)

Currency Breakdown of investments as at 30 June 2012 (percent of portfolio)

EUR	51,56 %
GBP	30,98 %
CHF	12,67 %
SEK	1,68 %
NOK	1,61 %
DKK	1,54 %
Total Devisentermingeschäfte - Total Foreign exchange	-0,04 %
Total - Total	100,00 %

Dexia Equities B Europe

2.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

2.6. Composition of the assets and key figures (continued)

2.6.2. Änderungen in der Zusammensetzung der Guthaben des Teilfonds (in der Währung des Teilfonds)

2.6.2. Changes in the composition of the assets of the sub fund (in the currency of the sub fund)

	1. Halbjahr 1st semester	2. Halbjahr 2nd semester	Vollständiges Geschäftsjahr Complete exercise
Käufe — Purchases	88 104 812,58	128 901 181,20	217 005 993,78
Verkäufe — Sales	102 790 099,64	118 720 292,85	221 510 392,49
Total 1 — Total 1	190 894 912,22	247 621 474,05	438 516 386,27
Zeichnungen — Subscriptions	3 860 782,36	23 380 959,00	27 241 741,36
Rückzahlungen — Redemptions	20 722 516,10	15 037 319,62	35 759 835,72
Total 2 — Total 2	24 583 298,46	38 418 278,62	63 001 577,08
Referenz-Durchschnittliches Fondsvermögen Reference average of the total net asset	110 487 502,55	115 189 772,10	112 838 637,33
Rotationsprozentsatz — Rotation Percentage	150,53 %	181,62 %	332,79 %
Verbesserter Rotationsprozentsatz — Corrected Rotation Percentage	157,04 %	180,93 %	331,51 %

Eine Zahl nahe bei 0 % weist darauf hin, dass die Geschäfte mit - je nach Fall - beweglichen Effekten oder Vermögenswerten, mit Ausnahme von Einlagen und Barmitteln, während eines festgelegten Zeitraumes ausschließlich nach den Zeichnungen und Rückerstattungen erfolgten. Ein negativer Prozentsatz bedeutet, dass die Zeichnungen und Rückzahlungen nur bei einer begrenzten Zahl von Transaktionen erfolgten oder dass gegebenenfalls keine Geschäfte im Portefeuille abgewickelt worden sind. Die detaillierte Liste der während des Geschäftsjahres stattgefundenen Transaktionen ist auf Anfrage kostenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 — 1000 Bruxelles, die als Finanzdienstleister beauftragt wurde, erhältlich.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements only accounted for a limited number of portfolio transactions, if any. A detailed listed of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at- Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels, provides the financial service.

Dexia Equities B Europe

2.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

2.6. Composition of the assets and key figures (continued)

2.6.3. Entwicklung von Zeichnungen und Rückzahlungen sowie des Net Asset Value

2.6.3. Evolution of subscriptions and redemptions as well as of the net asset value

Entwicklung der sich im Umlauf befindlichen Anteile am
30. Juni 2012

Evolution of the Number of Shares outstanding as
at 30 June 2012

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions	Ende des Zeitraumes End of period
30/06/2010	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	411 743,56	7 601,08	443 691,53
		Thesaurierung / Capitalisation	170 966,76	147 040,03	553 045,69
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-	-	-
		Total / Total			996 737,22
30/06/2011	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	13 143,14	157 526,79	299 307,88
		Thesaurierung / Capitalisation	63 421,32	250 818,79	365 648,22
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	3 980,03	186,00	3 794,03
		Total / Total			668 750,13
30/06/2012	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	157 534,07	71 707,79	385 134,16
		Thesaurierung / Capitalisation	5 915,38	125 398,19	246 165,41
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	332,28	2 642,44	1 483,87
		Total / Total			632 783,44

Anteilkäufe und -Verkäufe durch den OGA (in der Währung des Teilfonds)

Payable and Receivable Amounts for the UCI (in the currency of the subfund)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions
30/06/2010	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	71 262 926,35	1 319 143,19
		Thesaurierung / Capitalisation	32 316 716,23	28 161 148,04
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-	-
30/06/2011	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	2 383 576,88	29 468 744,31
		Thesaurierung / Capitalisation	12 967 641,42	51 780 535,01
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	840 265,19	38 602,06
30/06/2012	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	26 036 047,99	11 901 600,20
		Thesaurierung / Capitalisation	1 139 956,67	23 399 263,12
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	65 736,70	458 972,40

Nettovermögen am Ende des Zeitraumes (in der Währung des Teilfonds)

Net Asset Value at the end of the Period (in the currency of the subfund)

Zeitraum Period				pro Anteil per share
30/06/2010	179 095 050,50	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	168,69
			Thesaurierung / Capitalisation	188,50
			Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation
30/06/2011	131 576 738,27	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	182,25
			Thesaurierung / Capitalisation	208,50
			Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation
30/06/2012	112 428 928,28	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	165,91
			Thesaurierung / Capitalisation	195,97
			Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation

Dexia Equities B Europe

2.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

2.6. Composition of the assets and key figures (continued)

2.6.4. Leistung (ausgedrückt in %)

2.6.4. Performances (expressed in %)

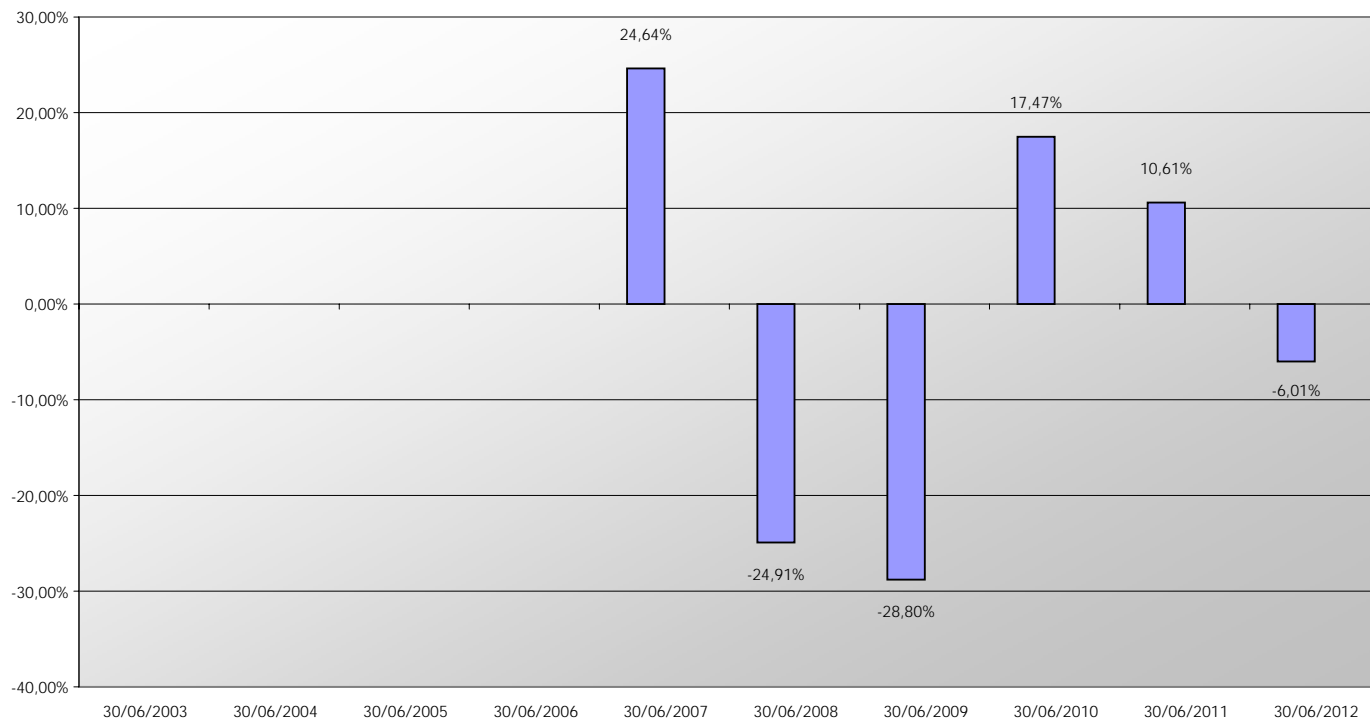
Klasse / Class		1 Jahr / 1 year	3 Jahre / 3 years	5 Jahre / 5 years	10 Jahre / 10 years	Seit dem Start / Seit dem Start
C	CAP	-6,01 %	6,89 %	-8,17 %	-	-2,39 %
L	CAP	-6,10 %	-	-	-	-8,61 %

Stabdiagramm

Diagram in Sticks

Klasse C (CAP) / Class C (CAP)

Jahresleistung / Annual Performance Dexia Equities B Europe - Klasse C (EUR) - Class C (EUR)



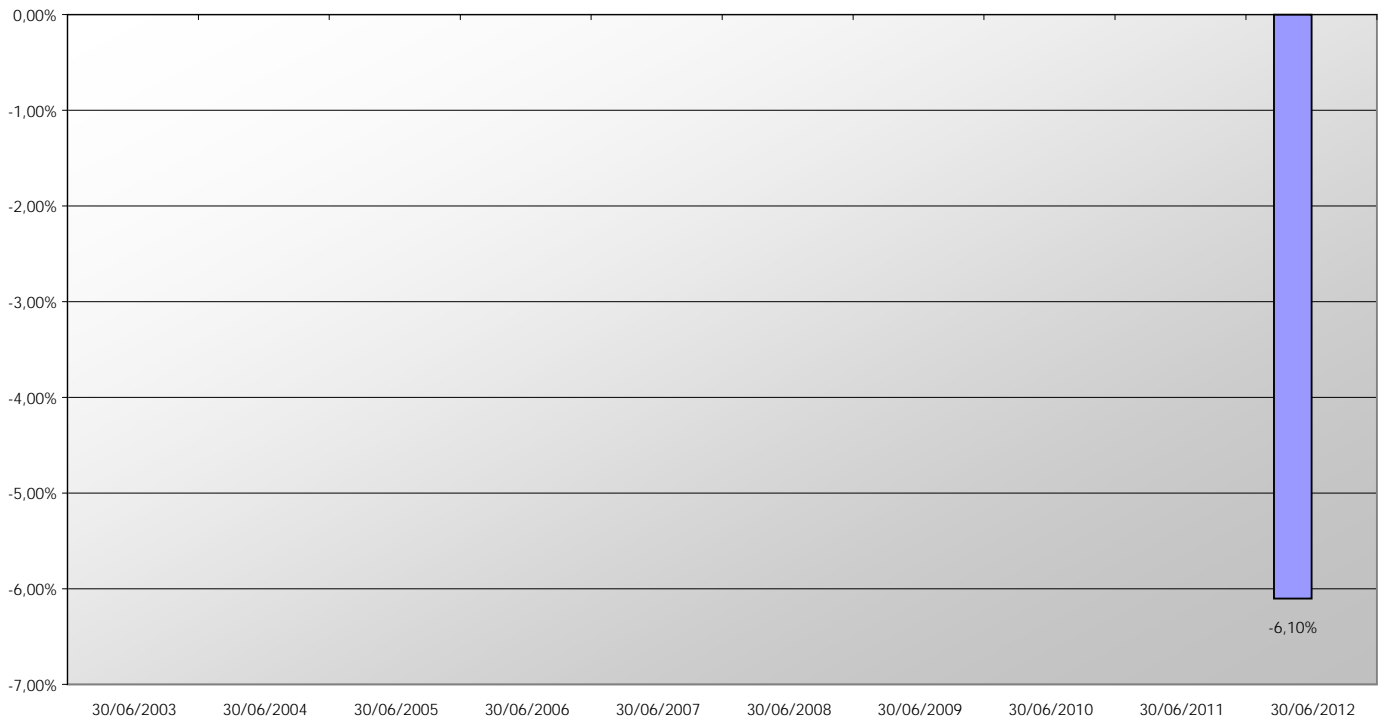
Dexia Equities B Europe

2.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

2.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Klasse L (CAP) / Class L (CAP)

Jahresleistung / Annual Performance Dexia Equities B Europe - Klasse L (EUR) - Class L (EUR)



Es handelt sich um Renditeziffern auf der Basis vergangener Angaben ohne Gewähr für künftige Renditen, die außerdem eventuellen Umstrukturierungen nicht Rechnung tragen.
These are return figures based on historical data which cannot give any guarantee regarding future returns and which do not take account of any restructuring measures.

Dexia Equities B Europe

2.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

2.6. Composition of the assets and key figures (continued)

2.6.5. Kosten (ausgedrückt in %)

2.6.5. Expenses (expressed in %)

Laufende Kosten	Ongoing Charges	
Klasse C - Thesaurierung	Class C - Capitalisation	2,17 %
Klasse C - Ausschüttung	Class C - Distribution	2,20 %
Klasse L - Thesaurierung	Class L - Capitalisation	2,23 %

Die gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechneten Laufenden Kosten sind in den wesentlichen Anlegerinformationen aufgeführt.

Die laufenden Kosten setzen sich aus allen von den Aktiva des Fonds abgezogenen Zahlungen zusammen, wenn ein solcher Abzug von der Gesetzgebung, den Status oder dem Prospekt auferlegt wird. Allerdings beinhalten sie weder eine etwaige Leistungsvergütung, noch die Kosten der Portfoliotransaktionen, mit Ausnahme der von der Depotbank in Rechnung gestellten, außer in den Fällen, in denen die Einstiegs-/Ausstiegskosten beim Kauf/Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds vom Fonds entrichtet werden.

Ongoing charges, calculated in accordance with the provisions of Regulation 583/2010, are listed as key investor information.

Ongoing charges consist of all payments deducted from fund assets when such a deduction is imposed or authorised by the regulations, the articles of association or the prospectus. However they do not include any performance commission or portfolio operating costs, except those invoiced by the custodian bank, and in cases where entry/exit costs are paid by the fund on the purchase/sale of units in another fund.

They take the form of a single figure expressed as a percentage and based on the charges for the preceding financial year. In certain cases, they may be expressed in the form of a maximum amount to be invoiced or be established on the basis of another past period of one year, or even an estimate.

Im Laufe des Rechnungshalbjahres, das am 30. Juni 2012 abgeschlossen worden ist, hat Dexia AM Belgium wirtschaftliche Vorteile erhalten, die für den Titel Soft Commissions in Frage kommen.

Diese Vorteile bestehen in der Bereitstellung

- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von 3000Xtra (Thomson Reuters)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters von MSCI (MSCI Developed Markets)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters und Analysenanbieters von Thomson Reuters – IBES
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters – Datastream
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- der Dienstleistung des Datenanbieters von MSCI & Barra Aegis
- der Analysedienstleistungen von Risk Metrics Group - Risk Engine
- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von BCA Research

Over the course of the accounting year which closed on 30th June 2012, Dexia AM Belgium received economic advantages eligible as soft commissions.

These advantages consist of the provision of

- research and analysis services from 3000Xtra (Thomson Reuters)
- data provider services from MSCI (MSCI Developed Markets)
- data provider and analysis services from Thomson Reuters – IBES
- data provider services from Thomson Reuters – Datastream
- data provider services from Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- data provider services from Barra MSCI & Barra Aegis
- analysis services from Risk Metrics Group - Risk Engine
- research and analysis services from BCA Research

2.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012

2.7.1. Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse C)

Die Vergütungen

- Für die Verwaltung zum Maximum Jahreszinssatz von 1,50 %
- Für die Dienstleistungen Montage zum Maximum Jahreszinssatz von 0,02 %
- Für den mit den Dienstleistungen « Legal Life » und Buchführung beauftragten Agenten zu einem Maximum Jahreszinssatz von 0,05 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Transferagenten zum Maximum Jahreszinssatz von 0,03 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Depotbank zum Maximum Jahreszinssatz von 0,06 %
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Wirtschaftsprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10 %

werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert (außer den nicht fälligen Vergütungen, Provisionen und laufenden Kosten) der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse Lock)

Die Vergütungen

- Für die Verwaltung zum Maximum Jahreszinssatz von 1,50 %
- Für die Dienstleistungen Montage zum Maximum Jahreszinssatz von 0,02 %
- Für den mit den Dienstleistungen « Legal Life » und Buchführung beauftragten Agenten zu einem Maximum Jahreszinssatz von 0,05 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Transferagenten zum Maximum Jahreszinssatz von 0,03 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die « Lock fee » zum Maximum Jahreszinssatz von 0,10 %
- Für die Depotbank zum Maximum Jahreszinssatz von 0,06 %
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Wirtschaftsprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10 %

werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert (außer den nicht fälligen Vergütungen, Provisionen und laufenden Kosten) der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Sie werden jeden Monat abgeboben.

2.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012

2.7.1. Fees, commissions and recurring costs borne by the sub fund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The fees

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50 %
- Of the Set up and Restructuration Services at a maximum annual rate of 0.02 %
- Of the agent in charge of the Legal Life and Accounting services at a maximum annual rate of 0.05 % on the portion of the average net asset value
- Of the Transfer Agent at a maximum annual rate of 0.03 % on the portion of the average net asset value
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

are calculated monthly on the basis of the average net asset value (excluding fees, commissions and costs accrued but not due) of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class Lock)

The fees

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50 %
- Of the Set up and Restructuration Services at a maximum annual rate of 0.02 %
- Of the agent in charge of the Legal Life and Accounting services at a maximum annual rate of 0.05 % on the portion of the average net asset value
- Of the Transfer Agent at a maximum annual rate of 0.03 % on the portion of the average net asset value
- Of the Lock Fee at a maximum annual rate of 0.10 %
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

are calculated monthly on the basis of the average net asset value (excluding fees, commissions and costs accrued but not due) of the subfund's assets at the end of the month in question.

These are deducted monthly.

2.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

- Die Vergütung für die Verwaltung ist in der Rubrik IV.D.a. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage ist in der Rubrik IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den mit den Dienstleistungen Legal Life und Buchführung beauftragten Agenten ist in der Rubrik IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den Transferagenten ist in der Rubrik IV.H. der Ergebnisrechnung enthalten
- Die Vergütung für die « Lock fee » ist in der Rubrik IV.H. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für die Depotbank ist in der Rubrik IV.C. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung des unabhängigen Verwalters wird im Posten IV.G. der Gewinn und Verlustrechnung ausgewiesen.
- Die Vergütung der anderen Kosten ist in der Rubrik IV.H. der Gewinn und Verlustrechnung ausgewiesen.

2.7.2. Anzurechnende Verbindlichkeiten (Bilanz VI.C.)

Am 30. Juni 2012 umfasst dieser Betrag

- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse C)
135 433,05 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse L)
348,83 EUR
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage (Anteilklasse C)
1 804,02 EUR
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage (Anteilklasse L)
4,66 EUR
- Die Vergütung « Legal Life » (Anteilklasse C)
4 510,03 EUR
- Die Vergütung « Legal Life » (Anteilklasse L)
11,62 EUR
- Die Vergütung des Transferagenten (Anteilklasse C)
1 804,02 EUR * RBC
901,99 EUR * DBB
- Die Vergütung des Transferagenten (Anteilklasse L)
4,66 EUR * RBC
2,35 EUR * DBB
- Die Vergütung « Lock fee »
23,26 EUR
- Die Vergütung der Depotbank (Anteilklasse C)
5 402,53 EUR
- Die Vergütung der Depotbank (Anteilklasse L)
13,91 EUR
- Die auf Sichtkonten und Darlehen zu zahlenden Zinsen
70,83 EUR
- Eine Rückstellung für sonstige jährliche Kosten (Vergütung Aufsichtsbehörde, Honorare des Wirtschaftsprüfers, Kosten für die Berichte, für die Veröffentlichungen...)
59 581,30 EUR

Für eine Gesamtzahl von 209 917,06 EUR

2.7.3. Entlohnung Kommissar

Auf Grund des Artikels 134 §§2 und 4 des Gesellschaftsgesetzbuch : Angabe der Gebühren des Kommissars.
Betrag der Gebühren (in EUR) ohne MWSt : 3.600

2.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012 (continued)

- The Management's fee is included in item IV.D.a. of the income statement.
- The Set Up and Restructuring Services are included in item IV.D.b. of the income statement.
- The Legal Life and Accounting fee is included in item IV.D.b. of the income statement.
- The Transfer Agent's fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The Lock fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The Custody Agent's fee is included in item IV.C. of the income statement.
- The other expenses fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The independent administrator commission is included in item IV.G. of the income statement.

2.7.2. Accrued liabilities (Balance VI.C.)

On 30 st June 2012, this amount includes

- The Management fee (Class C)
EUR 135 433,05
- The Management fee (Class L)
EUR 348,83
- The Set Up and Restructuring Services (Class C)
EUR 1 804,02
- The Set Up and Restructuring Services (Class L)
EUR 4,66
- The Legal Life and Accounting fee (Class C)
EUR 4 510,03
- The Legal Life and Accounting fee (Class L)
EUR 11,62
- The Transfer agent fee (Class C)
EUR 1 804,02 * RBC
EUR 901,99 * DBB
- The Transfer agent fee (Class L)
EUR 4,66 * RBC
EUR 2,35 * DBB
- The Lock fee (Class L)
EUR 23,26
- The Custody agent fee (Class C)
EUR 5 402,53
- The Custody agent fee (Class L)
EUR 13,91
- Interest payable on current accounts and loans
EUR 70,83
- A provision for other annual overheads (supervisory authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs, etc.)
EUR 59 581,30

For a total of EUR 209 917,06

2.7.3. Commissioner's remuneration

Pursuant to article 134 §§ 2 and 4 of the Company Code : mention of the commissioner's emoluments.

Amount of the emoluments (in EUR) Exclusive of VAT : 3.600

2.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

2.7.4. Erhöhte Rotation

Die gesteigerte Rotationsrate des Fonds Dexia Equities B Europe im Laufe des zurückliegenden Zeitraumes ist hauptsächlich auf die Änderung der Verwaltung im vergangenen Herbst zurückzuführen. Die Anwendung einer aggressiveren Risikokontrolle (über « Stop Loss-Verfahren »), ein sektorenbezogenes « Bottom up »-Management sowie eine Konzentration des Portfolios (Verringerung der Linien und damit Erhöhung der Verkaufs- und Kauftransaktionen) rechtfertigen somit die hohe Rotationsrate des Portfolios.

2.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012 (continued)

2.7.4. Increased Rotation

The increase in the turnover rate of the Dexia Equities B Europe fund in the last quarter is due mainly to last autumn's change of management. The application of a more aggressive risk control mechanism (via stop loss procedures), bottom-up sectoral management and concentrated portfolio (fewer lines, leading to more purchase/sales transactions) all justify the portfolio's high turnover rate.

Dexia Equities B Red Chips

3. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

3.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds

3.1.1. Datum der Einführung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Der Teilfonds Red Chips ist seit dem 16. Dezember 2005 durch Einlagen von Vermögen aus dem Teilfonds Red Chips der SICAV Dexia Invest aktiv.

Der anfängliche Zeichnungspreis wurde auf 247,89 EUR festgesetzt.

Die Aktien der Klasse Lock sind kommerzialisiert seit 14. Februar 2011.

3.1.2. Börsennotierung

Nicht zutreffend.

3.1.3. Zielsetzung und Leitlinien der Anlagestrategie

Ziel des Teilfonds

Ziel des Teilfonds ist es, den Aktionär von der Entwicklung der chinesischen Aktienmärkte profitieren zu lassen, und dies anhand von Wertpapieren von Gesellschaften, die durch den Verwalter aufgrund der erwarteten Rentabilität ausgewählt wurden.

Anlagepolitik des Teilfonds

Kategorien der zulässigen Aktiva

Die Aktiva dieses Teilfonds werden hauptsächlich in Aktien investiert und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere, wie beispielsweise Investmentzertifikate und Warrants.

Die Aktiva des Teilfonds können ebenfalls noch zusätzlich in andere Kategorien von Aktiva investiert werden, die in den Satzungen.

So können die Aktiva des Teilfonds ebenfalls zusätzlich in Geldmarktinstrumente, in Depositen und/oder in Barmittel investiert werden.

Die eventuellen Anlagen in Anteile von Organismen für gemeinsame Anlagen dürfen jedoch nicht mehr als 10 % der Aktiva des Teilfonds betragen.

Zulässige Derivatentransaktionen

Der Teilfonds kann ebenfalls unter Einhaltung der geltenden gesetzlichen Regeln auf die Verwendung von abgeleiteten Produkten zurückgreifen, zum Beispiel Optionen, Futures und Wechselgeschäfte, sowohl zwecks Anlage als auch zwecks Deckung der einzelnen Risiken (Markt, Wechselkurse...).

Im Falle der Nutzung eines Hebeleffektes darf das Gesamtrisiko, das sich für den Teilfonds allein aus seinen Anlagen in Derivaten ergibt, auf keinen Fall 100 % des Nettowertes seines Vermögens überschreiten.

Der Anleger muss sich jedoch der Tatsache bewusst sein, dass diese Art von Derivaten volatiler als die zugrunde liegenden Instrumente ist.

3. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

3.1. Management report of the sub fund

3.1.1. Subfund launch date and unit subscription price

The Red Chips subfund has been active since 16th December 2005 when assets were brought in from the Red Chips subfund, a subfund in the Dexia Invest sicav.

The initial subscription price was set at EUR 247.89.

The shares of Class Lock are commercialized from 14th February 2011.

3.1.2. Stock exchange listing

Not applicable.

3.1.3. Aim and main outlines of the investment policy

Sub fund objective

The objective of the subfund is to have the shareholder benefit from the development of the market for European shares in real estate companies, through securities in companies selected by the manager on the basis of their expected profitability.

Sub fund investment policy

Authorised asset categories

This subfund's assets will be invested chiefly in shares and/or in real estate securities comparable to shares such as investment certificates and warrants, for example.

Subfund assets may also be invested through other asset categories mentioned in the articles of association.

Incidentally, the subfund's assets may also be invested in convertible bonds, money market instruments, deposits and/or liquidities.

Any investments in collective investment organisations may not account for more than 10 % of the subfund assets.

Authorised transactions on derivative financial instruments

The section may also have recourse, in accordance with prevailing legal rules, to the use of derived products such as options, futures and exchange operations for both investment and to hedge various risks (market, exchange, etc.).

If leverage is used, the overall risk that would result for the subfund from its positions in derivatives alone may not exceed 100 % of the net value of its assets.

The investor must be aware that this kind of derived product is more volatile than the underlying instruments.

Dexia Equities B Red Chips

3. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

3.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Besondere Strategie

Die Aktiva dieses Teilfonds werden hauptsächlich in Aktien investiert und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere von Gesellschaften mit Sitz und/oder wirtschaftlicher Aktivität in China.

Der Verwalter kann ebenfalls einen Teil der Aktiva des Teilfonds in Obligationen und/oder in Geldmarktinstrumente dieser Länder investieren, ohne dass der Teil des Fonds, der in Aktien und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere investiert ist, weniger als 50 % beträgt.

Die Tatsache, dass die Zusammensetzung des Portfolios die allgemeinen, gesetzlichen und satzungsmäßigen Vorschriften und Einschränkungen berücksichtigen muss, verhindert jedoch nicht, dass es zu einer Risikokonzentration in bestimmten kleineren Kategorien von Aktiva und/oder geografischen Sektoren kommen kann.

Die Investitionsstrategie achtet darauf, dass die Risiken des Portfolios gestreut werden. Die Entwicklung des Nettoinventarwertes ist jedoch unsicher, da diese verschiedenen Arten von Risiken, die nachstehend umschrieben sind, unterworfen ist. Es kann zu einer bedeutenden Kursvolatilität kommen.

Der Teilfonds darf ausschließlich Darlehen in Übereinstimmung mit dem Artikel 69 des K.E. vom 4. März 2005 aufnehmen. Kurzfristige Darlehen dürfen nicht 10 % des Nettovermögens des Fonds überschreiten.

3.1.4. Index(s) und Benchmark(s)

Nicht zutreffend.

3.1.5. Während des Geschäftsjahres geführte Politik

Q3 2011

Die Chinesischen Anteile konnten auch im dritten Quartal die negative Spirale nicht durchbrechen, im Gegenteil. Eine giftige Mischung der deutlichen Wachstumsverlangsamung, einer hartnäckigen Inflation und einer wachsenden Unsicherheit über die Größe der bekannten und vor allem unbekanntes Schuldsituation im Banksektor und parallele, weniger transparente, Finanzierungskanäle, und die anhaltenden problematischen Entwicklungen im Immobiliensektor sorgten für Unsicherheit bei den Anlegern und eine anhaltende Börsenschwäche.

Das für China wichtigste Investitionsmomentum erhielt auch einen Dämpfer nach einem tödlichen Zusammenstoß einiger Hochgeschwindigkeitszüge und Nachrichten über die Verlangsamung des sozialen Wohnungsbaus. Zusammen mit einer anhaltenden straffen Währungspolitik und einer mehr als problematischen internationalen Börsenumgebung war es nicht überraschend, dass die Verlierer vor allem im Bereich des Banken- und Immobiliensektors, Basissektoren und Kapitalgütern zu finden waren.

Die « defensiveren » Sektoren wie Telekom, Gesundheitsversorgung und verbrauchergerichtete Anteile sorgen nicht für ausreichend Gegengewicht, um die Situation umzukehren, trotz einer besseren Leistung der lokalen A-Märkte und Aussichten auf einen stärkeren Yuan.

Trotz der recht interessanten Bewertungen, dem noch starken Wachstum und den Erwartungen eines reduzierten Inflationsdrucks muss man mehr Deutlichkeit über die internationale Wirtschaftssituation und die Probleme im Bank-

3. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

3.1. Management report of the sub fund (continued)

Specific strategy

The assets of this sub-fund will be invested primarily in shares and/or transferable securities equivalent to shares issued by companies whose registered office is situated and/or whose primary economic activity is carried out in China.

The manager may also invest some of the sub-fund's assets in bonds and/or money market instruments in this country but the proportion of the fund invested in equities and/or equivalent securities may not be less than 50 %.

Although the composition of the portfolio must respect the general rules and limits stipulated by the law or the articles of association, a concentration of risks may nonetheless arise in some asset categories and/or in more restricted geographical sectors.

The investment policy takes care to guarantee a diversification of the portfolio's risks. However, the way the net stock-taking value will evolve is uncertain, since it is subject to the different types of risk mentioned below. This may result in a heightened volatility of its price.

The subfund can only enter into loans in accordance with Article 69 of the Royal Decree of 4 March 2005 Short-term loans may not exceed 10 % of its net assets.

3.1.4. Indexe(s) and benchmark(s)

Not applicable.

3.1.5. Policy followed during the year

Q3 2011

Once again in the third quarter, Chinese stocks proved unable to break out of the negative spiral - quite the reverse, in fact.

A toxic combination of a clear slowdown in growth, stubborn inflation and growing alarm about the extent of the known and above all the unknown debt situation in the banking sector and parallel, less transparent financing channels, and the persistent problems with the development of the real-estate sector created uncertainty among investors and caused the stock market to continue to weaken.

Investment momentum, which is important for China, also suffered a blow after a fatal collision involving a number of new high-speed trains and reports of a slowdown in the construction of social housing. Together with the continuation of a tight monetary policy and the increasingly problematic international stock market environment, it was not surprising that the losers were to be found mainly in the banking and real-estate sector, basic sectors and capital goods.

The more "defensive" sectors such as telecommunications, health care and consumer-oriented stocks did not provide sufficient counterweight to turn the tide, despite a better performance by the local A-market and the prospect of a stronger yuan.

Although valuations are gradually becoming attractive, growth remains fairly strong and inflationary pressure is expected to decline, more clarity is still needed with regard to the international economic situation and the problems in the banking and real-

3. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

3.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

und Immobiliensektor abwarten, bis eine Erholung zu erwarten ist.

Q4 2011

Unsicherheiten über das Wachstum sowohl in China als auch weltweit (Europa, USA, Japan...), Inflation und eine sehr starke Steuer- und Währungspolitik sorgten auch im vierten Quartal für die notwendige Volatilität auf den chinesischen Anteilmärkten. Die starke Erholung im Oktober als Reaktion auf ein sehr schwaches drittes Quartal und gute Meldungen über die Eurozone und die chinesischen Wachstumszahlen konnte sich im November nicht durchsetzen. Die Krise in Europa und die schwache Wirtschaft in den USA haben immer mehr Auswirkungen auf das chinesische Wachstum, was aus der schwachen Leistung der Exporte und der Auftragslage deutlich wird. Dies sorgte zusammen mit der starken Haltung der öffentlichen Hand, die Inflation und den Immobiliensektor unter Kontrolle zu halten, für eine erneute Sorge vor einer « harten Landung ». Eine gute Inflationszahl und Preissenkungen im Immobiliensektor brachten im November einen Wandel in der Anlegerstimmung in der Hoffnung einer Erleichterung der Währungspolitik. Dies wurde Ende November durch eine unerwartete Reduzierung der Rückhaltungspflichten im Banksektor bestätigt.

Q1 2012

Weltweit war das vierte Quartal 2011 der Tiefpunkt eines enttäuschenden Jahrs. Nach dem Tiefpunkt begann eine starke liquiditäts- und risikogetriebene Börsenerholung. Dies war erst zögernd, aber ab Anfang 2012 war die Erholung deutlicher. Optimismus über den erheblichen Aufschwung in den USA, hoffnungsvolle Nachrichten über die Eurokrise und vor allem die Aussichten einer « sanften Landung » der chinesischen Wirtschaft trieben auch die chinesischen Aktien nach oben. Nach der ersten Erholung, unterstützt durch eine Reduzierung der Bankrücklagen blieb die Unsicherheit enorm, aufgrund des Wachstums und der politischen Entwicklungen in China. Dies sorgte für Volatilität am Ende des ersten Quartals. Die deutlichen Hinweise auf das gedrosselte Wachstum und das herabgesenkte Wachstumsziel (von 8 % auf 7.5 %) sorgten für Unruhe.

Das reduzierte Wachstumsziel wurde von Premierminister Wen zum Abschluss des Nationalen Volkskongresses angekündigt. Die unerwartete Entlassung des « coming man » der Millionenstadt Chongqing, Bo Xilai, hat noch einen Beitrag geleistet, trotz des festlichen Chinesischen Neujahrs. Verschiedene Faktoren geben an, dass 2012 ein wesentliches Jahr sein wird, in dem das alte chinesische Wachstumsmodell, das auf Export und Investitionen gestützt ist, einem niedrigeren, aber besser ausgeglichenen Wirtschaftswachstum Platz machen wird.

Dieses Wachstum richtet sich auf das interne Wachstum, (Energie-)Effizienz und Innovation. Neben der Wirtschaft werden auch die politischen Umstrukturierungen eine enorme Herausforderung für die neue Generation der Führungskräfte darstellen, die im Oktober in den Vordergrund treten werden. Der Fonds versucht, in seiner Aktienwahl darauf einzugehen.

Q2 2012

Wie die meisten Märkte konnte auch der chinesische Aktienmarkt den starken Jahresbeginn nicht während des zweiten Quartals aufrecht erhalten. Es wurde immer deutlicher, dass das Wachstum von 8.1 % im ersten Quartal sowohl durch eine rückläufige interne Nachfrage als auch eine globale Drosselung der Wirtschaft nicht ohne zusätzliche Unterstützungsmaßnahmen anhalten kann. Nach einer ersten

3. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

3.1. Management report of the sub fund (continued)

estate sector, before a recovery can be expected.

Q4 2011

Uncertainty about growth both in China and worldwide (Europe, the US, Japan, etc.), inflation and a fairly tight fiscal and monetary policy continued to cause volatility on the Chinese equity markets in the fourth quarter. The strong rally in October in reaction to a very weak third quarter and some good news about the eurozone and Chinese growth figures did not last beyond the start of November. The crisis in Europe and the weak economy in the US are increasingly impacting Chinese growth, as can be seen from the poor performance of exports and new orders. This, in combination with the austere attitude of a government seeking to keep inflation and the real-estate sector under control prompted renewed fears of a hard landing. However, a good inflation figure and falling prices in the real-estate sector brought a reversal in investor sentiment in November, with hopes that monetary policy would be relaxed. This was confirmed at the end of November by an unexpected lowering of the reserve obligations in the banking sector.

Q1 2012

The fourth quarter of 2011 was the low point of a disappointing year throughout the world. After this low point, a strong liquidity- and risk-driven stock market recovery began. At first this was hesitant, but as of the start of 2012 the rally became stronger. Optimism about the gradual recovery in the United States, hopeful news about the euro crisis and above all the prospect of a "soft landing" for the Chinese economy also pushed Chinese stocks higher. After the initial rally, underpinned by a lowering of bank reserves, great uncertainty remained about the growth and political developments in China. This caused volatility at the end of the first quarter. The clear indications of slowing growth and the lowering of the growth target (from 8 % to 7.5 %) caused some concern.

The lower growth target was announced by premier Wen at the conclusion of the National People's Congress.

The unexpected dismissal of Bo Xilai, the 'up and coming man' from Chongqing, a city with over a million inhabitants, added a little extra, despite the festive Chinese New Year. Various factors indicate that 2012 will be a crucial year in which the old Chinese growth model, based on exports and investment, will gradually give way to lower but more balanced economic growth.

This growth will focus on internal consumption, (energy) efficiency and innovation. In addition to the economy, political reforms will also prove a huge challenge for the new generation of leaders who will come to the fore in October.

The fund is attempting to take advantage of this in its stock selection.

Q2 2012

Like most markets, the Chinese stock market proved unable to maintain the strong start to the year during the second quarter. It became increasingly clear that the 8.1% growth seen in the first quarter could not be sustained without additional support measures, due to both falling domestic demand and the worldwide slowdown. After an initial reduction in the bank reserve obligations, a series of measures, not least in the badly hit real-

Dexia Equities B Red Chips

3. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

3.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Herabsenkung der Bankrücklagenpflichten geben eine Reihe von Maßnahmen, nicht im geringsten im schwer getroffenen Immobiliensektor, die wachsende Sorge der Öffentlichen Macht an, die zu einer Zinssenkung Anfang Juni geführt hat (die erste seit Anfang 2009).

<u>Datum NIW</u>	<u>Überschrittene Artikel</u>
10/08/2011	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
18/08/2011	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein
13/09/2011	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein
19/09/2011	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
29/09/2011	Höchstens 40 % des NAV dürfen in Emittenten investiert sein, auf die jeweils mehr als 5 % des NAV entfallen.
30/09/2011	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
05/10/2011	Höchstens 40 % des NAV dürfen in Emittenten investiert sein, auf die jeweils mehr als 5 % des NAV entfallen.
30/01/2012	Höchstens 40 % des NAV dürfen in Emittenten investiert sein, auf die jeweils mehr als 5 % des NAV entfallen.
15/02/2012	Höchstens 40 % des NAV dürfen in Emittenten investiert sein, auf die jeweils mehr als 5 % des NAV entfallen.
23/02/2012	Höchstens 40 % des NAV dürfen in Emittenten investiert sein, auf die jeweils mehr als 5 % des NAV entfallen.
14/03/2012	Höchstens 40 % des NAV dürfen in Emittenten investiert sein, auf die jeweils mehr als 5 % des NAV entfallen.
18/04/2012	Höchstens 40 % des NAV dürfen in Emittenten investiert sein, auf die jeweils mehr als 5 % des NAV entfallen.
08/05/2012	Maximaal 10 % mag worden belegd in effecten van 1 emittent.

3.1.6. Künftige Politik

Für den nächsten Zeitraum kann man in Ermangelung konjunkturbelebender Perspektiven wie im Jahre 2008 davon ausgehen, dass neue Konjunkturmaßnahmen folgen werden, die sich vor allem auf die Ausweitung der notwendigen Infrastrukturnetze, die finanzielle Unterstützung der KMU (wichtig für die Beschäftigung) sowie auf die Sektoren mit hohem Mehrwert stützen.

Parallel zur Fortführung der Reformen des Finanzsektors und zur Ausweisung des sozialen Sicherheitsnetzes konzentriert sich das Augenmerk sowohl auf kurzfristige Maßnahmen als auch auf die strukturelle Neuausrichtung der chinesischen Volkswirtschaft.

Auch die politischen Reformen werden für die neue Führungsgeneration, die im Oktober auf die politische Bühne treten wird, eine gewaltige Herausforderung darstellen. Für seine Aktienauswahl, die sich derzeit auf Konsumgüter, das Internet und Immobilien konzentriert, wird der Fonds versuchen, auf die Wirkung dieser verschiedenen Elemente und Perspektiven zu setzen.

3. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

3.1. Management report of the sub fund (continued)

estate sector, indicated the growing apprehension of the authorities, which found expression in an interest rate reduction in early June (the first since early 2009)

<u>NAV date</u>	<u>Articles in excess</u>
10/08/2011	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
18/08/2011	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
13/09/2011	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
19/09/2011	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
29/09/2011	The total of the issuers who exceed individually 5 % of TNA, can't be more than 40 % of TNA.
30/09/2011	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
05/10/2011	The total of the issuers who exceed individually 5 % of TNA, can't be more than 40 % of TNA.
30/01/2012	The total of the issuers who exceed individually 5 % of TNA, can't be more than 40 % of TNA.
15/02/2012	The total of the issuers who exceed individually 5 % of TNA, can't be more than 40 % of TNA.
23/02/2012	The total of the issuers who exceed individually 5 % of TNA, can't be more than 40 % of TNA.
14/03/2012	The total of the issuers who exceed individually 5 % of TNA, can't be more than 40 % of TNA.
18/04/2012	The total of the issuers who exceed individually 5 % of TNA, can't be more than 40 % of TNA.
08/05/2012	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.

3.1.6. Future policy

For the period to come, with no stimulation measures on the table (as in 2008), it may be assumed that new recovery measures will follow, focused mainly on expanding as necessary the infrastructure networks, and on providing financial support to SMEs (important for the job market) and the sectors with strong added value.

Along with the continuation of the reforms of the financial sector and the expansion of the social safety net, attention will be focused both on short-term measures and on the structural re-balancing of China's economy.

The political reforms for the next generation of leaders will also be a huge challenge come October. In its stock selection process, currently centred around consumer goods, the internet and real estate, the fund will attempt to focus on the impact of these different factors and perspectives.

Dexia Equities B Red Chips

3. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

3.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

3.1.7. Risikoklasse

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet. Die aktuellste Version ist in den wesentlichen Anlegerinformationen zurückzufinden.

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator stuft den Fonds auf einer Skala von 1 bis 7 auf der Grundlage seiner Erfolgsgeschichte in Sachen Volatilität ein, wobei der Risiko- und Ertragsumfang von niedrig bis hoch dargestellt wird. Wird der Fonds der niedrigsten Kategorie zugeordnet, bedeutet das jedoch nicht, dass es sich dabei um eine risikofreie Anlage handelt.

Der Teilfonds ist in Klasse 7.

3.1.8. Ausleihe von Wertpapieren

Teilfonds

Dexia Equities B Red Chips

Betreffender Zeitraum

01/07/2011 – 30/06/2012

Art der Ausleihen

Ausleihen, die über ein organisiertes und standardisiertes Wertpapierleihsystem abgeschlossen werden, das von einem oder mehreren « Principals » verwaltet wird.

Art der geliehenen Wertpapiere

Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können

Volumen :

31/07/2011	31/08/2011	30/09/2011	31/10/2011	30/11/2011	31/12/2011
6 920 205,20	6 518 797,79	7 474 489,85	10 024 580,04	6 701 979,04	5 705 797,72
31/01/2012	29/02/2012	31/03/2012	30/04/2012	31/05/2012	30/06/2012
6 213 266,82	5 679 447,31	4 106 693,03	3 551 843,49	4 170 174,53	4 770 025,21

Reeller Wert der geliehenen Wertpapiere :

4 707 168,51 EUR

3. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

3.1. Management report of the sub fund (continued)

3.1.7. Risk class

The synthetic risk and reward indicator is calculated in accordance with the conditions outlined in Regulation 583/2010, the latest version of which you can find under "Important information for Investors".

The synthetic risk and reward indicator classifies funds on a scale of 1 to 7 on the basis of their track record with respect to volatility, and reflects the scale of risk and reward in ascending order. However, even should a fund be classified in the lowest category, this does not necessarily make it a risk-free investment.

The compartment falls under class 7.

3.1.8. Securities lending

Subfund

Dexia Equities B Red Chips

Period

01/07/2011 – 30/06/2012

Securities lending

The loans are contracted by means of an organized and standardized securities lending system managed by one or more « principals ».

Nature of the lent securities

Shares and similar securities

Average volume :

Real value of the transactions :

EUR 4 707 168,51

Dexia Equities B Red Chips

3. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

3. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

3.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

3.1. Management report of the sub fund (continued)

Isin Code	Bezeichnung	Menge	Preis	Währung	Marktwert in der Währung des Titels	Marktwert in der Währung des Teilfonds
Isin Code	Identification	Quantity	Price	Currency	Evaluation in the currency of the lent security	Evaluation in the currency of the sub-fund
KYG3225A1031	EVERGRANDE REAL ESTATE GROUP	695 111,00	3,93	HKD	2 731 786,23	278 078,36
KYG3958R1092	GOLDEN EAGLE RETAIL GROUP	93 886,00	15,74	HKD	1 477 765,64	150 427,09
KYG011981035	AGILE PROPERTY HOLDINGS LTD	382 286,00	9,93	HKD	3 796 099,98	386 418,70
CNE100000HF9	CHINA MINSHENG BANKING-H	490 000,00	6,87	HKD	3 366 300,00	342 667,81
CNE100000502	ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	800 000,00	2,60	HKD	2 080 000,00	211 730,69
KYG450481083	HENGDELI HOLDINGS LTD	506 000,00	2,44	HKD	1 234 640,00	125 678,45
KYG3958R1092	GOLDEN EAGLE RETAIL GROUP	128 863,00	15,74	HKD	2 028 303,62	206 468,33
CNE1000002N9	CHINA NATIONAL BUILDING MA-H	388 056,00	8,29	HKD	3 216 984,24	327 468,42
HK0257001336	CHINA EVERBRIGHT INTL LTD	763 000,00	3,63	HKD	2 769 690,00	281 936,73
KYG3225A1031	EVERGRANDE REAL ESTATE GROUP	377 778,00	3,93	HKD	1 484 667,54	151 129,66
BMG0957L1090	BEIJING ENTERPRISES WATER GR	1 355 000,00	1,45	HKD	1 964 750,00	199 998,98
KYG3225A1031	EVERGRANDE REAL ESTATE GROUP	294 667,00	3,93	HKD	1 158 041,31	117 881,20
KYG3225A1031	EVERGRANDE REAL ESTATE GROUP	75 556,00	3,93	HKD	296 935,08	30 226,09
CNE100000X85	ZOOMLION HEAVY INDUSTRY - H	128 000,00	9,79	HKD	1 253 120,00	127 559,60
CNE1000016V2	CITIC SECURITIES CO LTD-H	316 527,00	16,26	HKD	5 146 729,02	523 904,09
KYG5635P1090	LONGFOR PROPERTIES	510 316,00	12,06	HKD	6 154 410,96	626 479,67
CNE1000001W2	ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	127 272,00	20,95	HKD	2 666 348,40	271 417,21
CNE100000X85	ZOOMLION HEAVY INDUSTRY - H	129 000,00	9,79	HKD	1 262 910,00	128 556,16
KYG7247W1006	PRINCE FROG INTL HLDGS LTD	780 000,00	2,76	HKD	2 152 800,00	219 141,27

Art der erhaltenen finanziellen Sicherheiten :

5 008 526,79 EUR

Staatliche Obligationen, die von den folgenden Ländern ausgegeben wurden : Belgien, Frankreich, Deutschland, Italien, Niederlande, Schweden, Kanada, Japan, Schweiz, USA und Großbritannien

Nature of the obtained financial sureties :

EUR 5 008 526,79

Government bonds issued by Belgium, France, Germany, Italy, the Netherlands, Sweden, Canada, Japan, Switzerland, USA and UK

Dexia Equities B Red Chips

3. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

3. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

3.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

3.1. Management report of the sub fund (continued)

Isin Code	Bezeichnung	Menge	Preis	Währung	Marktwert in der Währung des Titels	Marktwert in der Währung des Teilfonds
Isin Code	Identification	Quantity	Price	Currency	Evaluation in the currency of the security	Evaluation in the currency of the sub-fund
DE0001135226	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 4.75 04JUL34	237 913,00	143,24	EUR	351 930,49	351 930,49
DE0001135366	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 4.75 04JUL40	22 537,00	151,48	EUR	35 194,69	35 194,69
FR0010809913	FRANCE GOVERNMENT BOND 0.0 25OCT18	400 148,00	87,95	EUR	351 930,17	351 930,17
NL0000102077	NETHERLANDS GOVERNMENT 7.5 15JAN23	424 986,00	150,67	EUR	654 846,76	654 846,76
GB00B1Z5HQ14	UNITED KINGDOM GIL 1.875 22NOV22 IL	77 623,00	127,31	GBP	117 406,73	145 521,53
GB00B4YRFP41	UNITED KINGDOM GILT 3.75 07SEP19	491 011,00	117,59	GBP	587 033,30	727 607,23
FR0010061242	FRANCE GOVERNMENT BOND 4.0 25APR14	334 917,00	106,53	EUR	359 168,71	359 168,71
FR0120583028	FRANCE TREASURY BILL BT 0.0 02MAY13	359 698,00	99,87	EUR	359 238,49	359 238,49
FR0120583036	FRANCE TREASURY BILL BT 0.0 30MAY13	36 085,00	99,75	EUR	35 994,79	35 994,79
DE0001135267	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 3.75 04JAN15	11 379,00	109,05	EUR	12 616,23	12 616,23
DE0001108504	DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK 0.0 04JUL39	1 789 061,00	52,89	EUR	946 234,36	946 234,36
DE0001135408	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHL 3.0 04JUL20	66,00	113,92	EUR	77,14	77,14
BE0000323320	BELGIUM GOVERNMENT BOND 3.5 28JUN17	9 322,00	106,23	EUR	9 903,67	9 903,67
FR0011059088	FRANCE GOVERNMENT BOND 3.25 25OCT21	1 129,00	105,73	EUR	1 218,50	1 218,50
FR0120582921	FRANCE TREASURY BILL BT 0.0 19JUL12	70 813,00	100,00	EUR	70 809,46	70 809,46
BE0312691604	BELGIUM TREASURY BILL 0.0 16MAY13	949 440,00	99,66	EUR	946 234,57	946 234,57

Durch den OGA realisierte Nettoergebnisse

52 845,08 EUR

Vergütung, die sich aus der Ausleihe von Wertpapieren nach Abzug der Vergütung des Systemverwalters und des Halters der finanziellen Sicherheit ergibt und der Verwaltungsgesellschaft zusteht

42 276,07 EUR

Net realized return for the UC!

EUR 52 845,08

Fee resulting from the securities lending, less the securities lending system manager's and the financial sureties holder's fee, which is due to the management company

EUR 42 276,07

Dexia Equities B Red Chips

3.2. Bilanz

3.2. Balance sheet

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
	TOTAL NETTOAKTIVA		TOTAL NET ASSETS	60 377 727,88	73 231 781,59
I.	Anlagevermögen	I.	Fixed assets	0,00	0,00
A.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten	A.	Start-up costs	0,00	0,00
B.	Immaterielle Vermögensgegenstände	B.	Intangible assets	0,00	0,00
C.	Sachanlagen	C.	Intangible assets	0,00	0,00
II.	Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente	II.	Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments	58 844 255,53	72 350 966,62
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	0,00	5 720 671,51
a.	Schuldverschreibungen	a.	Bonds	0,00	5 720 671,51
a.3.	Collateral Equities Lending	a.3.	Collateral Equities Lending	0,00	5 720 671,51
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	58 844 255,53	66 630 295,11
a.	Aktien	a.	Shares	58 844 255,53	66 630 295,11
a.1.	Aktien	a.1.	Shares	54 137 087,03	72 052 520,28
a.2.	Davon geliehene Aktien	a.2.	Of which lent shares	4 707 168,50	(5 422 225,17)
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	0,00	0,00
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	0,00	0,00
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	0,00	0,00
III.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr	III.	Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)	0,00	0,00
A.	Forderungen	A.	Receivables	0,00	0,00
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	0,00	0,00
IV.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr	IV.	Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)	1 107 258,87	597 237,46
A.	Forderungen	A.	Receivables	6 306 215,25	7 409 445,59
a.	Ausstehende Beträge	a.	Amounts receivable	1 297 688,46	1 987 220,42
c.	Collateral	c.	Collateral	5 008 526,79	0,00
d.	Sonstige	d.	Others	0,00	5 422 225,17
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	(5 198 956,38)	(6 812 208,13)
a.	Zu zahlende Beträge (-)	a.	Amounts payable (-)	(190 429,59)	(1 091 536,62)
d.	Collateral (-)	d.	Collateral (-)	(5 008 526,79)	(5 720 671,51)
V.	Einlagen und Barmittel	V.	Liquid assets and short-term investments	542 008,67	426 168,81
A.	Sichtguthaben	A.	Sight bank deposits	542 008,67	426 168,81
B.	Termingelder	B.	Term bank deposits	0,00	0,00
C.	Sonstige	C.	Others	0,00	0,00
VI.	Rechnungsabgrenzungsposten	VI.	Adjustment accounts	(115 795,19)	(142 591,30)
A.	Vorzutragende Aufwendungen	A.	Expenses carried forward	0,00	0,00
B.	Festgestellte Erträge	B.	Accrued income	227,78	289,58
C.	Zuzuführende Aufwendungen (-)	C.	Chargeable expenses (-)	(116 022,97)	(142 880,88)
D.	Vorzutragende Erträge (-)	D.	Income carried forward (-)	0,00	0,00
	EIGENKAPITAL INSGESAMT		SHAREHOLDERS' EQUITY	60 377 727,88	73 231 781,59
A.	Kapital	A.	Capital	36 796 525,38	46 770 340,01
B.	Ergebnisbeteiligung	B.	Profit-sharing/dividends	884 441,04	439 429,96
C.	Vortrag auf neue Rechnung	C.	Retained earnings	26 313 170,48	30 872 878,16
D.	Jahresergebnis (Hälfte Jahr)	D.	Result for the financial year (the half year)	(3 616 409,02)	(4 850 866,54)

Dexia Equities B Red Chips

3.3. Eventualverbindlichkeiten

3.3. Off Balance sheet items

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
I.	Dingliche Sicherheiten (+/-)	I.	Real sureties (+/-)	5 008 526,79	5 720 671,51
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	5 008 526,79	5 720 671,51
a.	Bewegliche Effekten / Instrumente des Geldmarktes	a.	Transferable securities/money market instruments	5 008 526,79	5 720 671,51
B.	Sonstige dingliche Sicherheiten	B.	Other real sureties	0,00	0,00
II.	Werte, die den Optionsverträgen und Warrants zugrundeliegen (+)	II.	Securities underlying option contacts and warrants (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Optionsverträge und Warrants	A.	Option contracts and warrants purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Optionsverträge und Warrants	B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.	Fiktive Beträge von Terminverträgen (+)	III.	Notional amounts of futures contracts (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Terminverträge	A.	Futures contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Terminverträge	B.	Futures contracts sold	0,00	0,00
IV.	Fiktive Beträge von Swap-Verträgen (+)	IV.	Notional amounts of swap contracts (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Swap-Verträge	A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Swap-Verträge	B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.	Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)	V.	Notional amounts of other financial derivatives (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Verträge	A.	Contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Verträge	B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.	Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile	VI.	Uncalled amounts on shares	0,00	0,00
VII.	Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VII.	Commitments to call resulting from transfers-disposals	0,00	0,00
VIII.	Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VIII.	Commitments to buy resulting from transfers disposals	0,00	0,00
IX.	Geliehene Finanzinstrumente	IX.	Financial instruments loaned	4 707 168,63	5 422 225,17
A.	Aktien	A.	Shares	4 707 168,63	5 422 225,17
B.	Schuldverschreibungen	B.	Bonds	0,00	0,00

Dexia Equities B Red Chips

3.4. Gewinn- und Verlustrechnung

3.4. Income Statement

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
I.	Wertberichtigungen, Buchverluste und -gewinne	I.	Depreciation, capital loss and capital gain	(4 128 947,79)	(4 833 888,42)
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	0,00	0,00
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	(4 166 756,86)	(4 699 989,69)
a.	Aktien	a.	Shares	(4 166 756,86)	(4 699 989,69)
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	0,00	0,00
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	0,00	0,00
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	0,00	0,00
G.	Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden	G.	Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00	0,00
H.	Devisenpositionen und Devisengeschäfte	H.	Foreign exchange positions and transactions	37 809,07	(133 898,73)
b.	Sonstige Devisenpositionen und Devisengeschäfte	b.	Other exchange positions and transactions	37 809,07	(133 898,73)
II.	Anlageerträge und -aufwendungen	II.	Investment income and expenses	1 781 945,11	1 916 352,20
A.	Dividenden	A.	Dividends	1 935 070,59	1 982 371,75
B.	Zinsen (+/-)	B.	Interest (+/-)	2 327,93	1 148,34
b.	Einlagen und Barmittel	b.	Liquid assets and short-term investments	2 327,93	1 148,34
C.	Zinsen auf Anleihen (-)	C.	Interest expenses (-)	(3,30)	(146,59)
D.	Swap-Verträge (+/-)	D.	Swapcontracts (+/-)	0,00	0,00
E.	Quellensteuer (-)	E.	Withholding tax (-)	(155 450,11)	(127 662,59)
b.	ausländische	b.	Foreign	(155 450,11)	(127 662,59)
F.	Sonstige Erträge aus Anlagen	F.	Other income from investments	0,00	60 641,29
III.	Sonstige Aufwendungen	III.	Other income	128 996,25	25 712,15
A.	Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten	A.	Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00	0,00
B.	Sonstige	B.	Others	128 996,25	25 712,15
IV.	Betriebliche Aufwendungen	IV.	Operating expenses	(1 398 402,59)	(1 959 042,47)
A.	Mit Anlagen verbundene Kosten für Transaktionen und Lieferungen (-)	A.	Transaction and delivery expenses on investments (-)	(86 886,70)	(179 283,59)
B.	Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)	B.	Interest and other finance expenses (-)	0,00	0,00
C.	Vergütung für die Depotbank (-)	C.	Depository fees payable (-)	(96 003,81)	(143 125,41)
D.	Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)	D.	Management fees payable (-)	(1 102 038,42)	(1 469 516,64)
a.	Finanzverwaltung	a.	Financial management	(1 057 617,15)	(1 408 936,98)
b.	Administrative und buchhalterische Verwaltung	b.	Administrative and accounting management	(44 421,27)	(60 579,66)
E.	Verwaltungskosten (-)	E.	Administrative expenses (-)	(17 380,80)	(36 140,03)
F.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)	F.	Start-up costs (-)	(16 311,64)	0,00
G.	Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für Pensionszahlungen (-)	G.	Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	(125,00)	(125,00)
H.	Leistungen und sonstige Güter (-)	H.	Various services and goods (-)	(27 695,35)	(33 461,22)
I.	Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)	I.	Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00	0,00
J.	Steuern	J.	Taxes	(43 661,68)	(66 109,96)
K.	Sonstige Aufwendungen (-)	K.	Other expenses (-)	(8 299,19)	(31 280,62)
	Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahres (Hälfte Jahr)		Income and expense for the financial year (semester)	512 538,77	(16 978,12)

Dexia Equities B Red Chips

3.4. Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

3.4. Income statement (continued)

Zwischensumme II+III+IV		Subtotal II + III + IV			
V.	Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern	V.	Current profit (loss) before income tax	(3 616 409,02)	(4 850 866,54)
VI.	Steuern vom Einkommen und Ertrag	VI.	Income tax	0,00	0,00
VII.	Jahresergebnis (Hälfte Jahr)	VII.	Result for the financial year (the half year)	(3 616 409,02)	0,00

Dexia Equities B Red Chips

3.5. Ergebniszuteilung

3.5. Allocation of the result

		30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR		
A.	Zu verwendender Gewinn (Verlust)	A.	Profit (loss) to be distributed	23 581 202,50	26 461 441,58
a.	Gewinnvortrag (Verlustvortrag) des vergangenen Geschäftsjahres	a.	Profit (loss) carried forward from the previous financial year	26 313 170,48	30 872 878,16
b.	Zu verwendender Gewinn (Verlust) des Geschäftsjahres	b.	Profit (loss) for the financial year to be distributed	(3 616 409,02)	(4 850 866,54)
c.	Erhaltene (gezahlte) Ergebnisbeteiligungen	c.	Share in profits received (paid)	884 441,04	439 429,96
B.	Entnahme aus dem Kapital (Zuführungen zum Kapital)	B.	(Allocation to capital) Deduction from capital	0,00	0,00
C.	(Gewinnvortrag) Verlustvortrag	C.	(Profit) loss carried forward	(23 453 530,77)	(26 313 170,48)
D.	(Dividendenausschüttung)	D.	(Dividends distributed)	(127 671,73)	(148 271,10)

Dexia Equities B Red Chips

3.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen

3.6. Composition of the assets and key figures

3.6.1. Zusammensetzung der Aktiva am 30. Juni 2012 (ausgedrückt in EUR)

3.6.1. Asset composition as at 30 June 2012 (expressed in EUR)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
I. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen — Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments								
Amtlich notierte Wertpapiere — Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Bermuda — Bermuda Islands								
BEIJING ENTERPRISES WATER GP		2 000 000,00	HKD	1,45	295 868,16		0,50 %	0,49 %
DIGITAL CHINA HLD LTD		400 000,00	HKD	13,52	551 743,11		0,94 %	0,91 %
EUR-ASIA AGRICULTURAL(HLGS)***		160 000,00	HKD	0,00	0,00		0,00 %	0,00 %
GOME ELECTRICAL APPLIANCE HOLD		1 000 000,00	HKD	1,02	104 063,97		0,18 %	0,17 %
KUNLUN ENERGY COMPANY LTD		900 000,00	HKD	12,34	1 133 073,03		1,93 %	1,88 %
Total Bermuda – Total Bermuda Islands:					2 084 748,27		3,54 %	3,45 %
China — China								
AGRICULT BK CHINA /H-SHARES		4 800 000,00	HKD	3,09	1 513 212,60		2,57 %	2,51 %
ANHUI CONCH CEMENT CO -H-		100 000,00	HKD	20,95	213 739,24		0,36 %	0,35 %
BANK OF CHINA LTD -H-		8 400 000,00	HKD	2,94	2 519 572,44		4,28 %	4,17 %
CHINA COMMUNICATIONS CONSTR-H-		750 000,00	HKD	6,77	518 024,34		0,88 %	0,86 %
CHINA CONSTRUCTION BANK CO -H-		8 600 000,00	HKD	5,29	4 641 457,26		7,89 %	7,69 %
CHINA LG PWR -H		600 000,00	HKD	5,05	309 131,22		0,53 %	0,51 %
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD-H-		700 000,00	HKD	19,96	1 425 472,39		2,42 %	2,36 %
CHINA MINSHENG BK -H-		630 000,00	HKD	6,87	441 567,92		0,75 %	0,73 %
CHINA NATL BLDING MATERIAL -H-		650 000,00	HKD	8,29	549 753,65		0,93 %	0,91 %
CHINA PETROLEUM&CHEM CORP H		1 500 000,00	HKD	6,88	1 052 882,55		1,79 %	1,74 %
CHINA SHENHUA ENERGY CO -H-		630 000,00	HKD	27,05	1 738 633,53		2,95 %	2,88 %
CHINA TELECOM CORP LTD -H-		1 300 000,00	HKD	3,37	446 964,97		0,76 %	0,74 %
CHINA VANKE CO LTD B		350 000,00	HKD	10,27	366 723,48		0,62 %	0,61 %
CITIC SECURITIES -H- SHARES		400 000,00	HKD	16,26	663 560,87		1,13 %	1,10 %
DATANG INT.POWER GENERATION-H-		500 000,00	HKD	3,06	156 095,96		0,27 %	0,26 %
DONGFENG MOTOR -H-		600 000,00	HKD	11,90	728 447,81		1,24 %	1,21 %
GREAT WALL MOTOR CO LTD -H-		250 000,00	HKD	15,38	392 280,37		0,67 %	0,65 %
IND & COM BOC -H-		9 238 250,00	HKD	4,29	4 043 404,92		6,87 %	6,70 %
MINDRAY MEDICAL INTERNATIONAL		23 000,00	USD	30,29	551 315,63		0,94 %	0,91 %
PETROCHINA CO LTD /H-		2 730 000,00	HKD	9,95	2 771 315,43		4,71 %	4,59 %
PICC PROPERTY & CASUALTY -H-		352 000,00	HKD	8,67	311 359,41		0,53 %	0,52 %
PING AN INSUR.(GRP)CO -H-		340 000,00	HKD	61,70	2 140 249,05		3,64 %	3,54 %
SHANGDONG WEIGAO MED.POLY -H-		540 000,00	HKD	8,54	470 491,59		0,80 %	0,78 %
ZHUZHOU CSR TIMES ELECTRIC -H-		250 000,00	HKD	20,95	534 348,10		0,91 %	0,89 %
ZIJIN MINING GROUP -H-		1 100 000,00	HKD	2,60	291 787,22		0,50 %	0,48 %
ZOOMLION HEAVY SHS H		400 000,00	HKD	9,79	399 524,04		0,68 %	0,66 %
Total China – Total China:					29 191 315,99		49,61 %	48,35 %
Hongkong — Hong Kong								
CHINA EVERBRIGHT INTL LTD		1 300 000,00	HKD	3,63	481 448,91		0,82 %	0,80 %
CHINA MOBILE LTD		665 000,00	HKD	84,75	5 749 917,12		9,77 %	9,52 %
CHINA OVERSEAS LAND+INVESTMENT		1 000 000,00	HKD	17,98	1 834 382,59		3,12 %	3,04 %
CHINA RESOURCES ENTERPRISE		110 000,00	HKD	22,95	257 558,33		0,44 %	0,43 %

Dexia Equities B Red Chips

3.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

3.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
LTD								
CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS		400 000,00	HKD	15,90	648 869,48		1,10 %	1,07 %
CNOOC LTD		2 300 000,00	HKD	15,40	3 613 672,49		6,14 %	5,99 %
LENOVO GROUP LTD		1 300 000,00	HKD	6,54	867 403,83		1,47 %	1,44 %
Total Hongkong – Total Hong Kong:					13 453 252,75		22,86 %	22,28 %
Kaimaninseln – Cayman								
AGILE PROPERTY HOLDINGS LTD		450 000,00	HKD	9,93	455 892,02		0,77 %	0,76 %
BAIDU INC -A-/ADR		6 500,00	USD	114,98	591 437,50		1,01 %	0,98 %
BELLE INTERNATIONAL HOLDI LTD		800 000,00	HKD	13,12	1 070 838,69		1,82 %	1,77 %
CHINA SHANSHUI CEMENT GRP LTD		580 000,00	HKD	5,25	310 661,57		0,53 %	0,51 %
CHINA STATE CONSTR INT HLD LTD		930 000,00	HKD	7,25	687 893,47		1,17 %	1,14 %
DAPHNE INTERNATIONAL HLDGS LTD		150 000,00	HKD	7,82	119 673,57		0,20 %	0,20 %
ENN ENERGY HOLDINGS		200 000,00	HKD	27,10	552 967,39		0,94 %	0,92 %
EVERGRANDE REAL		1 700 000,00	HKD	3,93	681 619,03		1,16 %	1,13 %
GOLDEN EAGLE RETAIL GROUP LTD		270 000,00	HKD	15,74	433 579,48		0,74 %	0,72 %
HENGAN INTL GROUP		160 000,00	HKD	74,95	1 223 465,85		2,08 %	2,03 %
HENGDELI		650 000,00	HKD	2,44	161 809,28		0,27 %	0,27 %
LEE & MAN PAPER		800 000,00	HKD	3,09	252 202,10		0,43 %	0,42 %
LONGFOR PPT		600 000,00	HKD	12,06	738 242,07		1,25 %	1,22 %
PRINCE FROG INT		1 050 000,00	HKD	2,76	295 664,11		0,50 %	0,49 %
SANDS CHINA /IPO		210 000,00	HKD	24,50	524 910,92		0,89 %	0,87 %
TENCENT HOLDINGS		167 000,00	HKD	226,00	3 850 571,06		6,54 %	6,38 %
TINGYI HLD CORP.(CAYMAN ISL.)		200 000,00	HKD	19,82	404 421,17		0,69 %	0,67 %
WANT WANT CHINA HOLDINGS LTD		1 070 000,00	HKD	9,50	1 037 068,91		1,76 %	1,72 %
XINGDA INTERNATIONAL HLDGS		500 000,00	HKD	2,52	128 549,61		0,22 %	0,21 %
XINYI GLASS HOLDING CO LTD		900 000,00	HKD	4,11	377 384,94		0,64 %	0,63 %
YINGDE GASES		300 000,00	HKD	7,06	216 085,78		0,37 %	0,36 %
Total Kaimaninseln – Total Cayman:					14 114 938,52		23,99 %	23,38 %
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities					58 844 255,53		100,00 %	97,46 %
Total Amtlich notierte Wertpapiere – Total Transferable securities admitted to an official stock exchange listing					58 844 255,53		100,00 %	97,46 %
Total Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen					58 844 255,53		100,00 %	97,46 %
Total Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments								
II. Flüssige Mittel und Festgeld - Liquid assets and short-term investments								
Sichtguthaben- Sight bank deposits								
BELFIUS BANQUE S.A.			EUR		375 799,25			0,62 %
BELFIUS BANQUE S.A.			HKD		127 432,45			0,21 %
BELFIUS BANQUE S.A.			USD		38 718,69			0,06 %
BELFIUS BANQUE S.A.			SGD		50,16			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			GBP		8,12			0,00 %
Total Sichtguthaben - Total Sight bank deposits					542 008,67			0,90 %
Total Flüssige Mittel und Festgeld – Total Liquid assets and short-term investments					542 008,67			0,90 %

Dexia Equities B Red Chips

3.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

3.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Nettovermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
III.	Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Other receivables and other payables							
Total Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Total Other receivables and other payables:					1 107 258,87			1,83 %
IV.	Sonstige Nettovermögen – Other net assets							
					-115 795,19			-0,19 %
V.	Nettovermögen, insgesamt - Total net assets							
					60 377 727,88			100,00 %

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 – 1000 Bruxelles der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Boulevard Pachéco 44 – 1000 Brussels provides the financial service.

Wirtschaftliche Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes Am

30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Economic breakdown of investments as at

30 June 2012

(percent of portfolio)

Banken und andere Kreditinstitute - Banks & other credit institutions	22,36 %
Benzin, Öl und Erdgas - Petroleum/Oil and natural gas	14,93 %
Telekommunikation - Telecommunication	10,53 %
Internet, Software und IT Dienstleistungen - Internet, software & IT services	7,55 %
Immobilien - Real Estate	6,93 %
Versicherungen - Insurance companies	6,59 %
Pharmazie, Kosmetik und medizinische Produkte - Pharmaceuticals cosmetics & med. products	3,82 %
Bergbau, Kohle & Stahl - Mining, coal & steel	3,45 %
Maschinenbau und Industrieanlagen - Mechanical engineering & industrial equipment	3,33 %
Finanzen, Investmentgesellschaften und andere diversifizierte Institute- Financial, investment & other diversified comp	3,14 %
Baustoffe und Bauindustrie - Building materials & building industry	2,99 %
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke- Food & soft drinks	2,89 %
Textilien, Kleidung und Lederwaren - Textiles, garments & leather goods	1,82 %
Energie- und Wasserversorgung - Energy & water supply	1,73 %
IT-Hardware und Netzwerklösungen- Computer hardware & networking	1,65 %
Sonstiger Handel - Miscellaneous trading companies	0,94 %
Hotels und Gaststätten, Freizeit - Lodging & catering ind., leisure facilities	0,89 %
Transport und Verkehrs - Traffic & Transportation	0,88 %
Forstwirtschaft, Papier und Holz- Forestry, paper & forest products	0,82 %
Einzelhandel und Kaufhäuser - Retail trade & department stores	0,74 %
Fahrzeuge - Vehicles	0,67 %
Elektronik und Halbleiter & semi-conducteurs - Electronics & semiconductors	0,64 %
Sonstige Konsumgüter - Miscellaneous consumer goods	0,50 %
Gummi und Reifen- Rubber & tires	0,22 %
Landwirtschaft und Fischerei- Agriculture & fishery	0,00 %
Total - Total	100,00 %

Dexia Equities B Red Chips

3.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

Geographische Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am

30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Geographical breakdown of investments as at

30 June 2012

(percent of portfolio)

3.6. Composition of the assets and key figures (continued)

China - China	49,61 %
Kaimaninseln - Cayman	23,99 %
Hongkong - Hong Kong	22,86 %
Bermuda - Bermuda Islands	3,54 %
Total - Total	100,00 %

Devisen Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am

30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Currency Breakdown of investments as at

30 June 2012

(percent of portfolio)

HKD	98,06 %
USD	1,94 %
Total - Total	100,00 %

3.6.2. Änderungen in der Zusammensetzung der Guthaben des Teilfonds

(in der Währung des Teilfonds)

3.6.2. Changes in the composition of the assets of the sub fund

(in the currency of the sub fund)

	1. Halbjahr 1st semester	2. Halbjahr 2nd semester	Vollständiges Geschäftsjahr Complete exercise
Käufe — Purchases	7 094 449,76	9 092 115,52	16 186 565,28
Verkäufe — Sales	10 881 660,31	14 363 708,07	25 245 368,38
Total 1 — Total 1	17 976 110,07	23 455 823,59	41 431 933,66
Zeichnungen — Subscriptions	3 975 827,04	3 888 350,46	7 864 177,50
Rückzahlungen — Redemptions	8 312 839,27	8 655 142,51	16 967 981,78
Total 2 — Total 2	12 288 666,31	12 543 492,97	24 832 159,28
Referenz-Durchschnittliches Fondsvermögen Reference average of the total net asset	63 434 885,62	63 211 927,12	63 323 406,37
Rotationsprozentsatz — Rotation Percentage	8,97 %	17,26 %	26,21 %
Verbesserter Rotationsprozentsatz — Corrected Rotation Percentage	7,81 %	17,32 %	26,52 %

Eine Zahl nahe bei 0 % weist darauf hin, dass die Geschäfte mit - je nach Fall - beweglichen Effekten oder Vermögenswerten, mit Ausnahme von Einlagen und Barmitteln, während eines festgelegten Zeitraumes ausschließlich nach den Zeichnungen und Rückerstattungen erfolgten. Ein negativer Prozentsatz bedeutet, dass die Zeichnungen und Rückzahlungen nur bei einer begrenzten Zahl von Transaktionen erfolgten oder dass gegebenenfalls keine Geschäfte im Portefeuille abgewickelt worden sind. Die detaillierte Liste der während des Geschäftsjahres stattgefundenen Transaktionen ist auf Anfrage kostenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 — 1000 Bruxelles, die als Finanzdienstleister beauftragt wurde, erhältlich.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements only accounted for a limited number of portfolio transactions, if any. A detailed listed of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at- Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels, provides the financial service.

Dexia Equities B Red Chips

3.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

3.6. Composition of the assets and key figures (continued)

3.6.3. Entwicklung von Zeichnungen und Rückzahlungen sowie des Net Asset Value

3.6.3. Evolution of subscriptions and redemptions as well as of the net asset value

Entwicklung der Sich im Umlauf befindlichen Anteile
am 30 juni 2012

Evolution of the Number of Shares outstanding as
at 30 June 2012

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions	Ende des Zeitraumes End of period
30/06/2010	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	6 882,15	9 756,47	12 341,59
		Thesaurierung / Capitalisation	38 416,50	51 420,30	96 815,15
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-	-	-
		Total / Total			109 156,74
30/06/2011	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	1 993,57	4 450,42	9 884,74
		Thesaurierung / Capitalisation	13 354,66	29 297,96	80 871,85
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	531,58	6,77	524,81
		Total / Total			91 281,40
30/06/2012	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	1 768,70	3 141,99	8 511,45
		Thesaurierung / Capitalisation	8 302,33	19 170,54	70 003,64
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	239,70	459,20	305,31
		Total / Total			78 820,40

Anteilkäufe und -Verkäufe durch den OGA (in der Währung des Teilfonds)

Payable and Receivable Amounts for the UCI (in the currency of the subfund)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions
30/06/2010	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	4 685 662,69	6 768 154,57
		Thesaurierung / Capitalisation	29 178 198,87	39 574 883,85
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-	-
30/06/2011	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	1 531 164,60	3 310 161,94
		Thesaurierung / Capitalisation	11 607 341,02	24 987 099,96
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	441 671,06	5 665,92
30/06/2012	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	1 165 345,49	2 127 553,42
		Thesaurierung / Capitalisation	6 513 962,75	14 532 576,36
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	184 869,26	307 852,00

Nettovermögen am Ende des Zeitraumes (in der Währung des Teilfonds)

Net Asset Value at the end of the Period (in the currency of the subfund)

Zeitraum Period				pro Anteile per share
30/06/2010	92 967 532,93	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	763,66
			Thesaurierung / Capitalisation	862,91
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-
30/06/2011	73 231 781,59	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	707,92
			Thesaurierung / Capitalisation	813,72
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	813,48
30/06/2012	60 377 727,88	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	660,43
			Thesaurierung / Capitalisation	778,80
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	777,80

Dexia Equities B Red Chips

3.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

3.6. Composition of the assets and key figures (continued)

3.6.4. Leistung (ausgedrückt in %)

3.6.4. Performances (expressed in %)

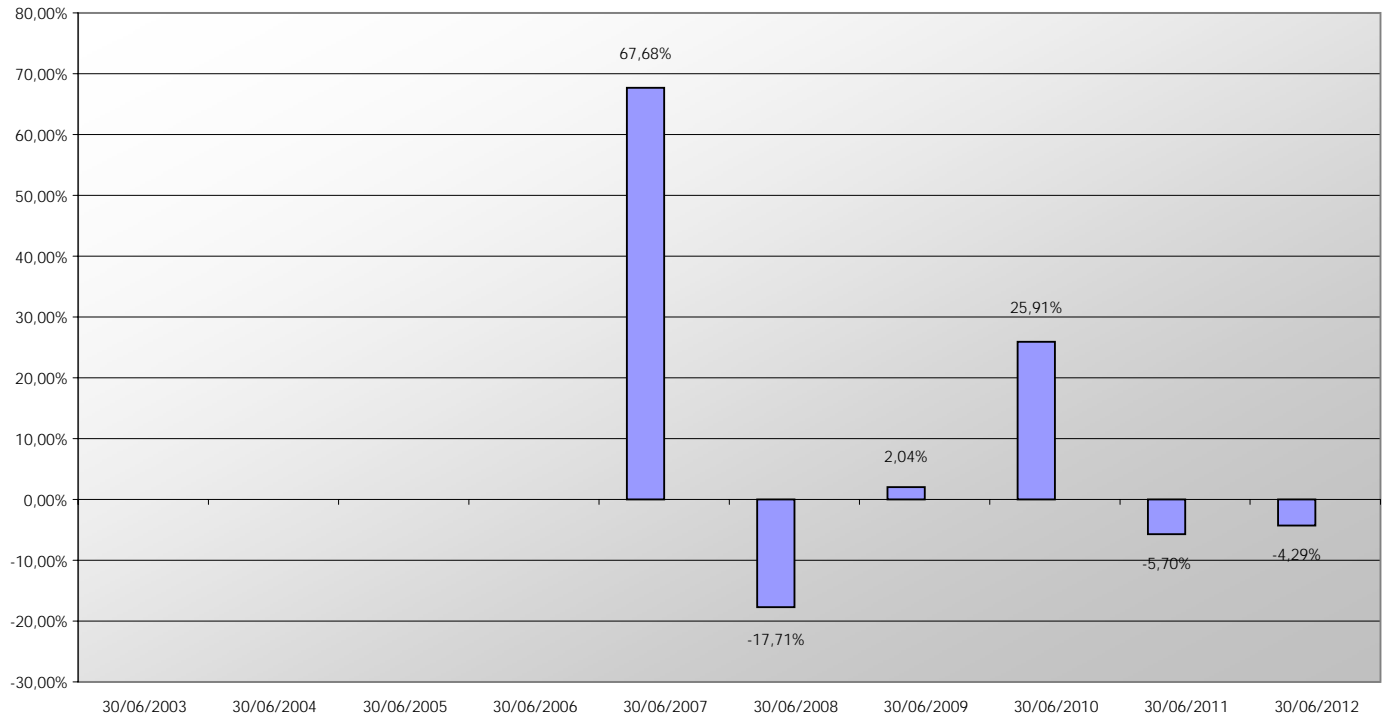
Klasse / Class		1 Jahr / 1 year	3 Jahre / 3 years	5 Jahre / 5 years	10 Jahre / 10 years	Seit dem Start / Seit dem Start
C	CAP	-4,29 %	4,35 %	-0,93 %	-	10,25 %
L	CAP	-4,39 %	-	-	-	-5,54 %

Stabdiagramm

Diagram in Sticks

Klasse C (CAP) / Class C (CAP)

Jahresleistung / Annual Performance Dexia Equities B Red Chips - Klasse C (EUR) - Class C (EUR)



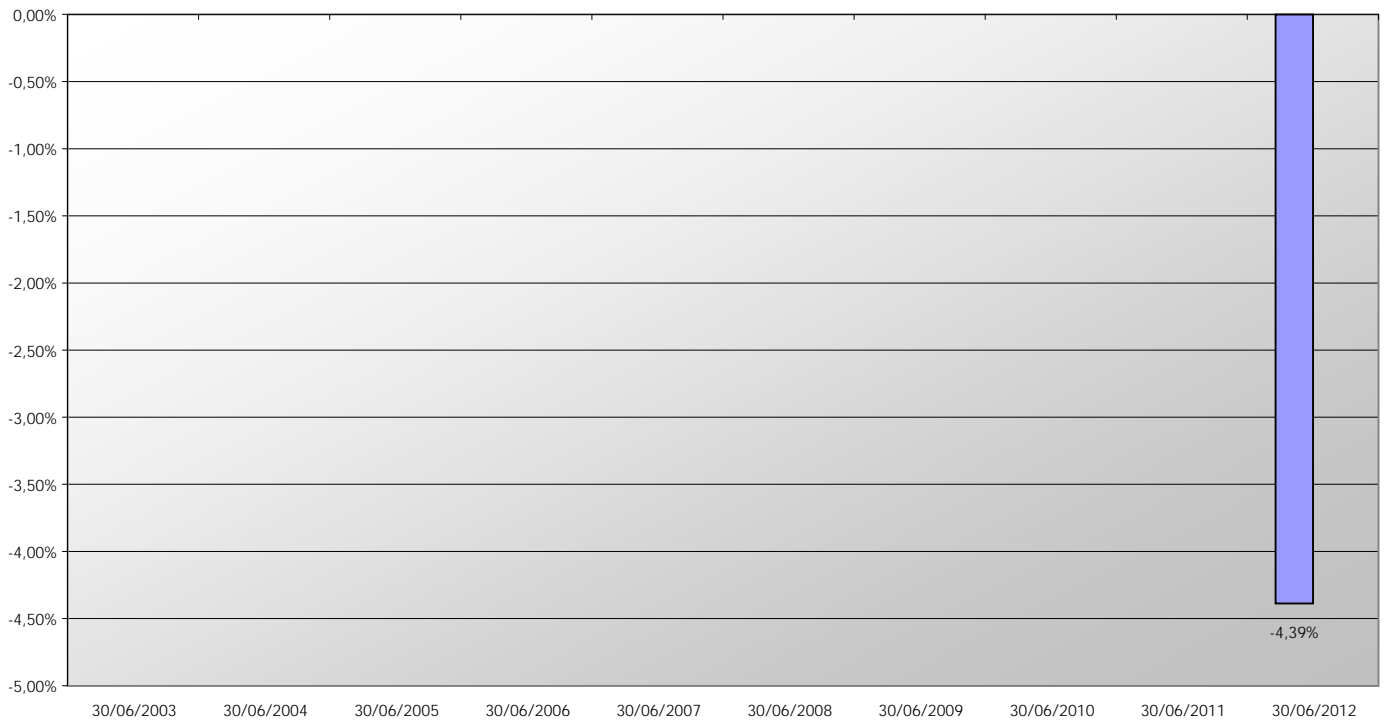
Dexia Equities B Red Chips

3.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

3.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Klasse L (CAP) / Class L (CAP)

Jahresleistung / Annual Performance Dexia Equities B Red Chips - Klasse L (EUR) - Class L (EUR)



Es handelt sich um Renditeziffern auf der Basis vergangener Angaben ohne Gewähr für künftige Renditen, die außerdem eventuellen Umstrukturierungen nicht Rechnung tragen.

These are return figures based on historical data which cannot give any guarantee regarding future returns and which do not take account of any restructuring measures.

Dexia Equities B Red Chips

3.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

3.6. Composition of the assets and key figures (continued)

3.6.5. Kosten (ausgedrückt in %)

3.6.5. Expenses (expressed in %)

Laufende Kosten	Ongoing Charges	
Klasse C - Thesaurierung	Class C - Capitalisation	1,98 %
Klasse C - Ausschüttung	Class C - Distribution	2,00 %
Klasse L - Thesaurierung	Class L - Capitalisation	2,05 %

Die gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechneten laufende Kosten sind in den wesentliche Anlegerinformationen aufgeführt.

Die laufenden Kosten setzen sich aus allen von den Aktiva des Fonds abgezogenen Zahlungen zusammen, wenn ein solcher Abzug von der Gesetzgebung, den Status oder dem Prospekt auferlegt wird. Allerdings beinhalten sie weder eine etwaige Leistungsvergütung, noch die Kosten der Portfoliotransaktionen, mit Ausnahme der von der Depotbank in Rechnung gestellten, außer in den Fällen, in denen die Einstiegs-/Ausstiegskosten beim Kauf/Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds vom Fonds entrichtet werden.

Ongoing charges, calculated in accordance with the provisions of Regulation 583/2010, are listed as key investor information.

Ongoing charges consist of all payments deducted from fund assets when such a deduction is imposed or authorised by the regulations, the articles of association or the prospectus. However they do not include any performance commission or portfolio operating costs, except those invoiced by the custodian bank, and in cases where entry/exit costs are paid by the fund on the purchase/sale of units in another fund.

They take the form of a single figure expressed as a percentage and based on the charges for the preceding financial year. In certain cases, they may be expressed in the form of a maximum amount to be invoiced or be established on the basis of another past period of one year, or even an estimate.

Im Laufe des Rechnungshalbjahres, das am 30. Juni 2012 abgeschlossen worden ist, hat Dexia AM Belgium wirtschaftliche Vorteile erhalten, die für den Titel Soft Commissions in Frage kommen.

Diese Vorteile bestehen in der Bereitstellung

- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von 3000Xtra (Thomson Reuters)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters von MSCI (MSCI Developed Markets)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters und Analysenanbieters von Thomson Reuters – IBES
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters – Datastream
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- der Dienstleistung des Datenanbieters von MSCI & Barra Aegis
- der Analysedienstleistungen von Risk Metrics Group - Risk Engine
- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von BCA Research

Over the course of the accounting year which closed on 30th June 2012, Dexia AM Belgium received economic advantages eligible as soft commissions.

These advantages consist of the provision of

- research and analysis services from 3000Xtra (Thomson Reuters)
- data provider services from MSCI (MSCI Developed Markets)
- data provider and analysis services from Thomson Reuters – IBES
- data provider services from Thomson Reuters – Datastream
- data provider services from Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- data provider services from Barra MSCI & Barra Aegis
- analysis services from Risk Metrics Group - Risk Engine
- research and analysis services from BCA Research

3.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012

3.7.1. Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse C)

Die Vergütungen

- Für die Verwaltung zum Maximum Jahreszinssatz von 1,60 %
- Für die Dienstleistungen Montage zum Maximum Jahreszinssatz von 0,02 %
- Für den mit den Dienstleistungen « Legal Life » und Buchführung beauftragten Agenten zu einem Maximum Jahreszinssatz von 0,05 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Transferagenten zum Maximum Jahreszinssatz von 0,03 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Depotbank zum Maximum Jahreszinssatz von 0,06 %
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Wirtschaftsprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10 %

werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert (außer den nicht fälligen Vergütungen, Provisionen und laufenden Kosten) der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse Lock)

Die Vergütungen

- Für die Verwaltung zum Maximum Jahreszinssatz von 1,60 %
- Für die Dienstleistungen Montage zum Maximum Jahreszinssatz von 0,02 %
- Für den mit den Dienstleistungen « Legal Life » und Buchführung beauftragten Agenten zu einem Maximum Jahreszinssatz von 0,05 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Transferagenten zum Maximum Jahreszinssatz von 0,03 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die « Lock fee » zum Maximum Jahreszinssatz von 0,10 %
- Für die Depotbank zum Maximum Jahreszinssatz von 0,06 %
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Wirtschaftsprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10 %

werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert (außer den nicht fälligen Vergütungen, Provisionen und laufenden Kosten) der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Sie werden jeden Monat abgehoben.

3.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012

3.7.1. Fees, commissions and recurring costs borne by the sub fund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The fees

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.60 %
- Of the Set up and Restructuration Services at a maximum annual rate of 0.02 %
- Of the agent in charge of the Legal Life and Accounting services at a maximum annual rate of 0.05 % on the portion of the average net asset value
- Of the Transfer Agent at a maximum annual rate of 0.03 % on the portion of the average net asset value
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

are calculated monthly on the basis of the average net asset value (excluding fees, commissions and costs accrued but not due) of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class Lock)

The fees

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.60 %
- Of the Set up and Restructuration Services at a maximum annual rate of 0.02 %
- Of the agent in charge of the Legal Life and Accounting services at a maximum annual rate of 0.05 % on the portion of the average net asset value
- Of the Transfer Agent at a maximum annual rate of 0.03 % on the portion of the average net asset value
- Of the Lock Fee at a maximum annual rate of 0.10 %
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

are calculated monthly on the basis of the average net asset value (excluding fees, commissions and costs accrued but not due) of the subfund's assets at the end of the month in question.

These are deducted monthly.

Dexia Equities B Red Chips

3.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

- Die Vergütung für die Verwaltung ist in der Rubrik IV.D.a. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage ist in der Rubrik IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den mit den Dienstleistungen Legal Life und Buchführung beauftragten Agenten ist in der Rubrik IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den Transferagenten ist in der Rubrik IV.H. der Ergebnisrechnung enthalten
- Die Vergütung für die « Lock fee » ist in der Rubrik IV.H. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für die Depotbank ist in der Rubrik IV.C. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung des unabhängigen Verwalters wird im Posten IV.G. der Gewinn und Verlustrechnung ausgewiesen.
- Die Vergütung der anderen Kosten ist in der Rubrik IV.H. der Gewinn und Verlustrechnung ausgewiesen.

3.7.2. Anzurechnende Verbindlichkeiten (Bilanz VI.C.)

Am 30. Juni 2012 umfasst dieser Betrag :

- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse C) 78 764,39 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse L) 304,12 EUR
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage (Anteilklasse C) 984,57 EUR
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage (Anteilklasse L) 3,79 EUR
- Die Vergütung « Legal Life » (Anteilklasse C) 2 461,40 EUR
- Die Vergütung « Legal Life » (Anteilklasse L) 9,50 EUR
- Die Vergütung des Transferagenten (Anteilklasse C) 984,57 EUR * RBC
492,28 EUR * DBB
- Die Vergütung des Transferagenten (Anteilklasse L) 3,79EUR * RBC
1,90 EUR * DBB
- Die Vergütung « Lock fee » 19 EUR
- Die Vergütung der Depotbank (Anteilklasse C) 2 945.60 EUR
- Die Vergütung der Depotbank (Anteilklasse L) 11,37 EUR
- Eine Rückstellung für sonstige jährliche Kosten (Vergütung Aufsichtsbehörde, Honorare des Wirtschaftsprüfers, Kosten für die Berichte, für die Veröffentlichungen...) 29 036,69 EUR

Für eine Gesamtzahl von 116 022,97 EUR

3.7.3. Entlohnung Kommissar

Auf Grund des Artikels 134 §§2 und 4 des Gesellschaftsgesetzbuch : Angabe der Gebühren des Kommissars.
Betrag der Gebühren (in EUR) ohne MWSt : 3.600

3.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012 (continued)

- The Management's fee is included in item IV.D.a. of the income statement.
- The Set Up and Restructuring Services are included in item IV.D.b. of the income statement.
- The Legal Life and Accounting fee is included in item IV.D.b. of the income statement.
- The Transfer Agent's fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The Lock fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The Custody Agent's fee is included in item IV.C. of the income statement.
- The other expenses fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The independent administrator commission is included in item IV.G. of the income statement.

3.7.2. Accrued liabilities (Balance VI.C.)

On 30 st June 2012, this amount includes :

- The Management fee (Class C) EUR 78 764,39
- The Management fee (Class L) EUR 304,12
- The Set Up and Restructuring Services (Class C) EUR 984,57
- The Set Up and Restructuring Services (Class L) EUR 3,79
- The Legal Life and Accounting fee (Class C) EUR 2 461,40
- The Legal Life and Accounting fee (Class L) EUR 9,50
- The Transfer agent fee (Class C) EUR 984,57 * RBC
EUR 492,28 * DBB
- The Transfer agent fee (Class L) EUR 3,79 * RBC
EUR 1,90 * DBB
- The Lock fee (Class L) EUR 19
- The Custody agent fee (Class C) EUR 2 945.60
- The Custody agent fee (Class L) EUR 11,37
- A provision for other annual overheads (supervisory authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs, etc..) EUR 29 036,69

For a total of EUR 116 022,97

3.7.3. Commissioner's remuneration

Pursuant to article 134 §§ 2 and 4 of the Company Code : mention of the commissioner's emoluments.
Amount of the emoluments (in EUR) Exclusive of VAT : 3.600

4. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

4.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds

4.1.1. Datum der Einführung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Der Teilfonds Red Chips ist seit dem 16. Dezember 2005 durch Einlagen von Vermögen aus dem Teilfonds Red Chips der SICAV Dexia Invest aktiv.

Der anfängliche Zeichnungspreis wurde auf 247,89 EUR festgesetzt.

Die Aktien der Klasse Lock sind kommerzialisiert seit 14. Februar 2011.

4.1.2. Börsennotierung

Nicht zutreffend.

4.1.3. Zielsetzung und Leitlinien der Anlagestrategie

Ziel des Teilfonds

Ziel des Teilfonds ist es, den Aktionär von der Entwicklung der Aktienmärkte der ehemaligen Ostblockländer, des Balkans und/oder der Türkei profitieren zu lassen und dies anhand von Wertpapieren von Gesellschaften, die durch den Verwalter aufgrund der erwarteten Rentabilität ausgewählt wurden.

Anlagepolitik des Teilfonds

Kategorien der zulässigen Aktiva

Die Aktiva dieses Teilfonds werden hauptsächlich in Aktien investiert und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere, wie beispielsweise Investmentzertifikate, Warrants.

Die Aktiva des Teilfonds können ebenfalls noch zusätzlich in andere Kategorien von Aktiva investiert werden, die in den Satzungen.

Auf diese Weise kann nebenbei das Vermögen des Teilfonds ebenfalls in Wandelschuldverschreibungen, in Instrumenten des Geldmarktes, Einlagen und/oder Liquiditäten angelegt werden.

Die eventuellen Anlagen in Anteile von Organismen für gemeinsame Anlagen dürfen jedoch nicht mehr als 10 % der Aktiva des Teilfonds betragen.

Zulässige Derivatentransaktionen

Unter Berücksichtigung der geltenden gesetzlichen Regelungen kann der Teilfonds ebenfalls auf Derivate zurückgreifen, wie beispielsweise Options, Futures und Wechselverrichtungen und dies sowohl zur Verwirklichung von Anlagezielsetzungen als auch zwecks Deckung der einzelnen Risiken (Markt, Wechselkurse...).

Im Falle der Nutzung eines Hebeleffektes darf das Gesamtrisiko, das sich für den Teilfonds allein aus seinen Anlagen in Derivaten ergibt, auf keinen Fall 100 % des Nettowertes seines Vermögens überschreiten.

Der Anleger muss sich jedoch der Tatsache bewusst sein, dass diese Art von Derivaten volatiliter als die zugrunde liegenden Instrumente ist.

4. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

4.1. Management report of the sub fund

4.1.1. Subfund launch date and unit subscription price

The Red Chips subfund has been active since 16th December 2005 when assets were brought in from the Red Chips subfund, a subfund in the Dexia Invest sicav.

The initial subscription price was set at 247.89 EUR.

The shares of Class Lock are commercialized from 14th February 2011.

4.1.2. Stock exchange listing

Not applicable.

4.1.3. Aim and main outlines of the investment policy

Sub fund objective

The objective of the subfund is to have the shareholder benefit from the development of the market for European shares in real estate companies, through securities in companies selected by the manager on the basis of their expected profitability.

Sub fund investment policy

Authorised asset categories

This subfund's assets will be invested chiefly in shares and/or in real estate securities comparable to shares such as investment certificates and warrants, for example.

Subfund assets may also be invested through other asset categories mentioned in the articles of association.

Incidentally, the subfund's assets may also be invested in convertible bonds, money market instruments, deposits and/or liquidities.

Any investments in collective investment organisations may not account for more than 10 % of the subfund assets.

Authorised transactions on derivative financial instruments

The section may also have recourse, in accordance with prevailing legal rules, to the use of derived products such as options, futures and exchange operations for both investment and hedging purposes to hedge various risks (market, exchange, etc.).

If leverage is used, the overall risk that would result for the subfund from its positions in derivatives alone may not exceed 100 % of the net value of its assets.

The investor must be aware that this kind of derived product is more volatile than the underlying instruments.

Dexia Equities B Emerging Europe

4. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

4.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Besondere Strategie

Die Aktiva dieses Teilfonds werden hauptsächlich in Aktien investiert und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere von Gesellschaften mit Sitz und/oder wirtschaftlicher Aktivität in den ehemaligen Ostblockländern, im Balkan und/oder in der Türkei.

Die Tatsache, dass die Zusammensetzung des Portfolios die allgemeinen, gesetzlichen und satzungsmäßigen Vorschriften und Einschränkungen berücksichtigen muss, verhindert jedoch nicht, dass es zu einer Risikokonzentration in bestimmten kleineren Kategorien von Aktiva und/oder geografischen Sektoren kommen kann.

Die Investitionsstrategie achtet darauf, dass die Risiken des Portfolios gestreut werden. Die Entwicklung des Nettoinventarwertes ist jedoch unsicher, da diese verschiedenen Arten von Risiken, die nachstehend umschrieben sind, unterworfen ist. Es kann zu einer bedeutenden Kursvolatilität kommen.

Der Teilfonds kann ausschließlich Darlehen übereinstimmend mit dem Artikel 69 des K.E. vom 4. März 2005 aufnehmen. Die kurzzeitigen Darlehen dürfen 10 % des Nettovermögens des Teilfonds nicht überschreiten.

4.1.4. Index(s) und Benchmark(s)

Nicht zutreffend.

4.1.5. Während des Geschäftsjahres geführte Politik

Q3 2011

Die Schwellenmärkte in Mittel- und Osteuropa haben ein sehr schwieriges drittes Quartal erlebt. Die globalen Wachstumserwartungen wurden weiter nach unten berichtigt, trotz weiterer Währungsmaßnahmen, die angekündigt wurden. Die Herabsetzung der Kreditratings aus dem peripheren Europa hatte auch Auswirkungen auf die mitteleuropäischen Märkte.

Die Währungen haben sich erheblich gegenüber dem Rückgang eines starken US Dollars, was steigende Risikoaversion darstellt, geschwächt.

Die mitteleuropäischen Märkte litten am meisten. Die Positionen in einer langsameren deutschen Wirtschaft und steigende negative Risikobereitschaft gegenüber dem peripheren Europa trafen die Märkte und Währungen gleichermaßen. Die lokalen Bankaktien litten am meisten, während ihre Muttergesellschaften in Westeuropa immer stärker unter Druck gerieten durch die erweiterten Risiken und die Spreads in den Zinssätzen.

Die tschechische Republik, ein traditionsmäßig defensiver Markt, hat einigen gewissen Schutz bieten können.

Polen und ganz besonders Ungarn erlebten riesige Verluste. Das ungarische Marktgefühl war weiterhin von den Regierungsentscheidungen betroffen, dass die lokalen Banken den Großteil der Verluste der Forex-Darlehen tragen sollten. Wir haben unsere Untergewichtung behalten.

Der russische Markt litt etwas weniger, konnte sich aber nicht vom globalen Unwohlsein lösen. Trotz einer attraktiven Bewertung blieben die Investoren am Rande, da die Ölpreise und das Wachstum enttäuschten. Die anstehenden Wahlen helfen der Sichtbarkeit auch nicht. Während wir die zyklischen

4. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

4.1. Management report of the sub fund (continued)

Specific strategy

The assets of this sub-fund will be invested primarily in shares and/or transferable securities equivalent to shares issued by companies whose registered office is situated and/or whose primary economic activity is carried out in former eastern bloc countries, the Balkans and/or Turkey.

Although the composition of the portfolio must respect the general rules and limits stipulated by the law or the articles of association, a concentration of risks may nonetheless arise in some asset categories and/or in more restricted geographical sectors.

The investment policy takes care to guarantee a diversification of the portfolio's risks. However, the way the net stock-taking value will evolve is uncertain, since it is subject to the different types of risk mentioned below. This may result in a heightened volatility of its price.

The subfund can only enter into loans in accordance with Article 69 of the Royal Decree of 4 March 2005. Short-term loans may not exceed 10 % of its net assets.

4.1.4. Indexe(s) and benchmark(s)

Not applicable.

4.1.5. Policy followed during the year

Q3 2011

Emerging markets in Central and Eastern Europe had a very difficult third quarter. Global growth expectations continued to be revised downwards, despite further monetary stimulus measures being announced.

Contagion from credit rating downgrades in peripheral Europe hit Central European markets.

Currencies also weakened substantially against the backdrop of a stronger US dollar, indicative of growing aversion to risk.

Central European markets suffered the most.

Exposure to a slowing German economy and rising risk aversion towards peripheral Europe hit markets and currencies alike. Local bank stocks suffered the most, with their parent companies in Western Europe increasingly pressured by widening risk and interest rate spreads.

The Czech Republic, traditionally a more defensive market, offered some relative shelter.

Poland and especially Hungary saw the biggest losses. Hungarian market sentiment was further hit by the government's decision to have the local banks shoulder the bulk of the forex loan losses. We maintained our underweight stance.

The Russian market suffered less, but did not escape the global malaise. Despite attractive valuations, investors remained on the sidelines as oil prices and growth disappointed. Upcoming elections also did nothing to help visibility. While we continued to reduce cyclical and local currency exposure, we remained

4. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

4.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

und lokalen Währungspositionen weiter reduzieren, haben wir eine leichte Übergewichtung durch selektive Einsätze, meistens auf Grundlage der Bewertung, behalten.

Der türkische Markt war der einzige, der ab Mitte August und danach sich erholen konnte, auf der Grundlage attraktiver Bewertungen und eines starken Wirtschaftswachstums. Die Errungenschaften der Türkei im Bereich der Investition in lokalen Währungen haben die Stimmung noch verbessert.

Wir haben selektiv zum Fonds hinzugefügt.

Die Aktienmärkte des aufstrebenden Europas kombiniert weitere hervorragende Wachstumsaussichten mit attraktiven Bewertungsniveaus.

Q4 2011

Die Schwellenmärkte in Mittel- und Osteuropa erleben am Ende des Jahres weiterhin Volatilität. Während im Monat Oktober die Märkte sich etwas von ihren vorherigen Verlusten erholen konnten, waren sie nicht in der Lage, ihre Gewinne aufrecht zu erhalten, da die Schuldenkrise in Europa sich erneut verschärfte. Die globalen Wachstumserwartungen wurden weiter nach unten berichtigt, trotz weiterer Währungsmaßnahmen, die angekündigt wurden. Auch die Währungen waren im Vergleich zum stärkeren US Dollar schwächer, was eine sehr schwache Risikobereitschaft darstellt. In diesem ungewissen Umfeld hat der Fonds seine zyklischen Risiken weiter reduziert und seine Positionen auf einige inländische Sektoren ausgerichtet.

Die mitteleuropäischen Märkte haben am meisten gelitten.

Ein gedrosseltes Wirtschaftswachstum und geringere Risikobereitschaft gegenüber dem peripheren Europa haben sich weiter auf sowohl die Märkte als auch die Währungen ausgewirkt. Die lokalen Bankaktien litten am meisten, während ihre Muttergesellschaften in Westeuropa immer stärker unter Druck gerieten durch die erweiterten Risiken und die Spreads in den Zinssätzen.

Ungarn hat am meisten darunter gelitten, dass Moody's das Investment Rating des Landes auf « junk » (spekulativ) reduziert hat. Zyklischere Sektoren wie Materialstoffe schnitten sehr viel besser ab. Wir bleiben in Mitteleuropa untergewichtet.

Die russischen Märkte haben dank der relativ starken Ölpreise weniger leiden müssen. Die Ergebnisse der Parlamentswahlen werden wohl eine Form der Koalitionsbildung erforderlich machen, während die anstehenden Präsidentschaftswahlen die Investoren zur Zurückhaltung bringen, trotz attraktiver Bewertungen. Wir bleiben durch selektive Positionen, vor allem aufgrund der Bewertungen, Übergewichtet.

Der türkische Markt war nicht in der Lage die Gewinne aufrecht zu erhalten, nachdem im September ein Investitionsgrad erreicht worden war, da die Anleger aufgrund des gedrosselten Wachstums eher Gewinne aufnehmen. Auch wenn die Unterstützung gewisser Zentralbanken helfen kann, behalten wir ein neutrales Verhalten und bleiben wir bei unseren Positionen.

Q1 2012

Die Schwellenmärkte in Zentral- und Osteuropa konnten das Jahr mit einer gesteigerten Risikobereitschaft beginnen. Verbesserte globale Wachstumsaussichten und Fortschritte bei der europäischen Hoheitsschuldenkrise und eine lockere globale Währungspolitik haben alle Vermögensklassen angehoben. Stärkere Währungen (gegenüber einem schwächeren Dollar) haben der Leistung geholfen. Die besseren Beta-Märkte und zyklisch belastete Sektoren haben am meisten die Erholung des Marktes ausnutzen können. Im Laufe des Quartals tauchten langsam Zweifel über die Nachhaltigkeit auf.

4. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

4.1. Management report of the sub fund (continued)

moderately overweight through selective bets, mostly on valuation grounds.

The Turkish market was the only one to show some recovery from the middle of August onwards, on the back of attractive valuations and strong economic growth. Turkey's achievement of an investment grade status in local currency debt boosted sentiment further.

We made selective additions.

Emerging European equity markets continued to combine premium growth prospects with attractive valuation levels.

Q4 2011

Emerging markets in Central and Eastern Europe continued to experience further volatility towards year-end. While the month of October saw the markets recover some of their earlier losses, they were unable to hold onto their gains, as the European debt crisis continued to escalate. Despite further monetary stimulus measures being announced, growth expectations continue to be revised downwards.

Currencies were also weaker against the background of a stronger US dollar, indicative of high aversion to risk. In this uncertain environment, the fund somewhat further reduced its cyclical exposure and focused its bets on the more domestic sectors.

The Central European markets suffered most.

Slowing economic growth and rising risk aversion towards peripheral Europe continued to weigh on markets and currencies alike.

Local bank stocks suffered, with their parent companies in Western Europe pressured by widening risk and interest rate spreads.

Hungary suffered most as Moody's cut the country's investment rating to "junk". More cyclically exposed sectors, such as materials, came off substantially better. We remain underweight on Central Europe.

The Russian market, helped by a relatively strong oil price, suffered less. The outcome of the Parliamentary elections is likely to necessitate some form of coalition-building and the upcoming Presidential elections may continue to keep investors on the sidelines, despite attractive valuations.

We remain overweight through selective bets, mostly on valuation grounds.

The Turkish market was unable to hold onto gains after achieving Investment Grade in September, as investors preferred to take profits in view of slowing growth.

While some central bank stimulus may help, we are maintaining a neutral attitude and sticking to our bets.

Q1 2012

The emerging markets in Central and Eastern Europe made a strong start to the year as risk appetite returned. Improving global growth prospects and progress on the European sovereign debt crisis favoured risk assets, and a looser-than-expected global monetary policy lifted all asset classes. Stronger currencies (against a weaker dollar) helped performance. Higher beta markets and more cyclically exposed sectors benefited most from the market rally. As the quarter progressed, doubts about its sustainability gradually re-emerged, however.

Dexia Equities B Emerging Europe

4. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

4.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Zentraleuropa hat im letzten Jahr etwas Boden gewinnen können.

Den Finanzwerten ging es gut, da die LTRO Entscheidung der EZB die Sorgen vor einer Kreditklemme etwas verringern konnten und die Region das starke Wirtschaftswachstum in Deutschland ausnutzen kann.

Die anderen Sektoren hinken jedoch hinter her. Der Fonds behält seine Untergewichtung.

In der Türkei haben bessere Wachstumsaussichten die zyklischen Aktien unterstützt.

Das fehlende Haushaltsgleichgewicht, in Form eines hohen externen Defizits und einer hohen Inflation trägt jedoch dazu bei, dass das Land weiter geschwächt ist. Der Fonds hat seine Positionen etwas verringert.

Der russische Aktienmarkt hat das Jahr sehr stark begonnen. Höhe Ölpreise, niedrigere Inflation und die Förderung des inländischen Verbrauchs durch wahlkampfgetriebene Regierungsausgaben unterstützten das Wirtschaftswachstum. Da Putin wieder im Sattel ist, warten alle gespannt darauf, welche Richtung das neue Regierungsteam einschlagen will. Pläne, den lokalen Aktienmarkt in ein zugänglicheres Format für Ausländer umzubilden, können im Laufe der Zeit das Interesse der Anleger fördern. Der russische Markt bleibt auf Ebene der Bewertung hoch attraktiv und der Fonds hat seine Übergewichtung behalten.

In allen Ländern bevorzugt der Fonds weiter inländische verbraucherbezogene Aktien.

Die Aktienmärkte der europäischen Schwellenländer kombinieren weiterhin Wachstumsaussichten mit einer attraktiven Bewertung.

Q2 2012

Schwellenmärkte in Mittel- und Osteuropa waren nicht in der Lage, die seit Beginn des Jahres gemachten Gewinne aufrecht zu erhalten, da die Hoheitsschuld in der Eurozone und die Wachstumssorgen den Markt ganz allgemein negativ beeinflusst haben.

Schwächere Währungen im Vergleich zum stärkeren Dollar haben die Leistung weiter nach unten gedrückt.

Die Verbrauchsgüter und Energiepreise haben sich erheblich verschlechtert. Der Fonds bevorzugt weiter eine defensivere Position, was eine relative Leistung unterstützt.

Der hohe Beta und öl-sensible russische Aktienmarkt ist sehr stark von der globalen « Flucht in die Sicherheit » getroffen worden. Obwohl die Entscheidung der russischen Zentralbank, die Abwertung des Rubels zuzulassen, die Haushaltsauswirkungen der niedrigeren Öleinkommen beschränken wird und die lokale Produktion stimulieren wird, senkt es auch die Erträge der ausländischen Investoren in russischen Anlagen.

Der Fonds hat seine Übergewichtung behalten und sich auf inländische/Verbraucheraktien konzentriert, wo wir die meisten Gelegenheiten erwarten. Wir haben auch die Positionen in Öl/Gas und Materialsektoren reduziert, die unter niedrigeren Verbrauchsgüterpreisen und höheren Steuern leiden.

Mitteuropa bewegt sich langsamer, da die Anleger fürchten, dass eine weitere Unsicherheit in der Eurozone sich auf andere Länder auswirken wird. Ein schwächeres Wachstum wird den Reformen in Polen oder den EU/IMF Verhandlungen mit Ungarn wohl nicht helfen.

Wir halten unsere defensive Position und bevorzugen inländische, verbrauchsbezogene Aktien.

Die Türkei hat am wenigsten gelitten, wobei die unorthodoxen Politiken der Zentralbanken einige Erfolge verzeichnen konnten.

4. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

4.1. Management report of the sub fund (continued)

Central Europe recovered some of the territory lost last year.

Financials did well as the ECB's LTRO move alleviated credit-crunch fears and the region remains a key beneficiary of stronger German economic growth.

Other sectors lagged, though. The fund maintains its underweight.

In Turkey, better growth prospects boosted all cyclically exposed stocks.

Turkey's macro imbalances, in the form of a large external deficit and elevated inflation, are, however, keeping the country vulnerable. The fund somewhat reduced its positions.

The Russian equity market made a strong start to the year. High oil prices, lower inflation and the boost to domestic consumption from election-inspired government spending support economic growth.

With Putin now back in the presidential saddle, all eyes are on the direction the new government team will take. Plans to restructure local share-trading into a more accessible format for foreigners may, going forward, boost investor interest.

The Russian market remains highly attractive on valuation grounds and the fund stuck to its overweight.

Across all countries, the fund continues to favour domestic consumption-related stocks.

The emerging European equity markets continue to combine premium growth prospects with attractive valuation levels.

Q2 2012

Emerging markets in Central and Eastern Europe were unable to hold onto the gains made since the beginning of the year as Eurozone sovereign debt and growth fears dragged markets down globally.

Weaker currencies against a stronger dollar further depressed performance.

Commodity and energy prices both came off substantially worse. The fund maintained its preference for a more defensive exposure, helping relative performance.

The high beta and oil-sensitive Russian equity market was hit worst by the global "flight to safety".

Although Russia's central bank decision to let the Rouble depreciate will limit the budgetary impact of the lower oil revenues and help stimulate local production, it will also cut into foreign investors' returns on Russian assets.

The fund maintained its overweight, concentrating on domestic/consumer stocks, where we see most opportunities. We further reduced exposure to the oil/gas and materials sectors, which are suffering from lower commodity prices and higher taxes.

Central Europe moved lower, with investors fearing spill-over effects in case of further Eurozone instability. Weaker growth is unlikely to help reforms in Poland or the EU/IMF negotiations with Hungary.

We stuck to our defensive positioning, favouring domestic consumption-related stocks.

Turkey suffered least, with the central bank's unorthodox policies showing some success.

Dexia Equities B Emerging Europe

4. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

4.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Niedrigere Ölpreise haben die Sorgen der Anlagen hinsichtlich des externen Defizits und der hohen Inflation des Landes gemildert. Wir haben türkische Banken hinzugefügt, die weiter auf (relativ) attraktiven Niveaus verhandeln.

Datum NIW	Überschrittene Artikel
15/09/2011	Höchstens 40 % des NAV dürfen in Emittenten investiert sein, auf die jeweils mehr als 5 % des NAV entfallen.
19/09/2011	Höchstens 40 % des NAV dürfen in Emittenten investiert sein, auf die jeweils mehr als 5 % des NAV entfallen.
09/11/2011	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
18/11/2011	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
10/01/2012	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
14/03/2012	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.

4.1.6. Künftige Politik

In den nächsten Monaten rechnen wir mit weiterhin volatilen Märkten. Wir halten es für angebracht, unsere Positionen in hochwertigen Firmen im Falle etwaiger Markteinbrüche zu festigen.

4.1.7. Risikoklasse

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet. Die aktuellste Version ist in den wesentlichen Anlegerinformationen zurückzufinden.

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator stuft den Fonds auf einer Skala von 1 bis 7 auf der Grundlage seiner Erfolgsgeschichte in Sachen Volatilität ein, wobei der Risiko- und Ertragsumfang von niedrig bis hoch dargestellt wird.

Wird der Fonds der niedrigsten Kategorie zugeordnet, bedeutet das jedoch nicht, dass es sich dabei um eine risikofreie Anlage handelt.

Der Teilfonds ist in Klasse 7.

4. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

4.1. Management report of the sub fund (continued)

Lower oil prices alleviated investor concerns regarding the country's external deficit and elevated inflation levels. We added Turkish banks, which continue to trade at (relatively) attractive levels.

NAV date	Articles in excess
15/09/2011	The total of the issuers who exceed individually 5 % of TNA, can't be more than 40 % of TNA.
19/09/2011	The total of the issuers who exceed individually 5 % of TNA, can't be more than 40 % of TNA.
09/11/2011	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
18/11/2011	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
10/01/2012	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
14/03/2012	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.

4.1.6. Future policy

While the current Eurozone turbulence is creating some headwinds for the region, the emerging European equity markets continue to offer premium growth prospects at attractive valuation levels.

4.1.7. Risk class

The synthetic risk and reward indicator is calculated in accordance with the conditions outlined in Regulation 583/2010, the latest version of which you can find under "Important information for Investors".

The synthetic risk and reward indicator classifies funds on a scale of 1 to 7 on the basis of their track record with respect to volatility, and reflects the scale of risk and reward in ascending order.

However, even should a fund be classified in the lowest category, this does not necessarily make it a risk-free investment.

The compartment falls under class 7.

Dexia Equities B Emerging Europe

4. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

4.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

4.1.8. Ausleihe von Wertpapieren

Teilfonds

Dexia Equities B Emerging Europe

Betreffender Zeitraum

01/07/2011 – 30/06/2012

Art der Ausleihen

Ausleihen, die über ein organisiertes und standardisiertes Wertpapierleihsystem abgeschlossen werden, das von einem oder mehreren « Principals » verwaltet wird.

Art der geliehenen Wertpapiere

Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können

Volumen

4. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

4.1. Management report of the sub fund (continued)

4.1.8. Securities lending

Subfund

Dexia Equities B Emerging Europe

Period

01/07/2011 – 30/06/2012

Securities lending

The loans are contracted by means of an organized and standardized securities lending system managed by one or more « principals ».

Nature of the lent securities

Shares and similar securities

Average volume

31/07/2011	31/08/2011	30/09/2011	31/10/2011	30/11/2011	31/12/2011
3 411 089,97	3 272 164,33	3 236 716,31	3 951 759,27	4 994 547,07	1 628 897,79
31/01/2012	29/02/2012	31/03/2012	30/04/2012	31/05/2012	30/06/2012
1 277 570,45	1 335 890,01	1 331 483,73	1 551 367,15	1 131 974,52	4 106 832,14

Reeller Wert der geliehenen Wertpapiere

4 212 952,36 EUR

Real value of the transactions

EUR 4 212 952,36

Isin Code	Bezeichnung	Menge	Preis	Währung	Marktwert in der Währung des Titels	Marktwert in der Währung des Teilfonds
Isin Code	Identification	Quantity	Price	Currency	Evaluation in the currency of the lent security	Evaluation in the currency of the sub-fund
TRAYBKN91N6	YAPI VE KREDI BANKASI	160 000,00	3,71	TRY	593 600,00	259 010,38
HU0000061726	OTP BANK PLC	9 000,00	3 570,00	HUF	32 130 000,00	112 311,24
HU0000061726	OTP BANK PLC	20 000,00	3 570,00	HUF	71 400 000,00	249 580,54
US69338N2062	PIK GROUP-GDR REG S	50 000,00	2,24	USD	112 000,00	88 418,73
PLCFRPT00013	CYFROWY POLSAT SA	50 000,00	14,60	PLN	730 000,00	172 238,87
US69338N2062	PIK GROUP-GDR REG S	25 000,00	2,24	USD	56 000,00	44 209,36
CZ0005112300	CEZ AS	26 000,00	696,90	CZK	18 119 400,00	709 924,38
PLKGHM000017	KGHM POLSKA MIEDZ SA	12 000,00	145,00	PLN	1 740 000,00	410 541,96
TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI	370 000,00	7,10	TRY	2 627 000,00	1 146 260,58
PLPKO0000016	PKO BANK POLSKI SA	125 000,00	34,60	PLN	4 325 000,00	1 020 456,32

Dexia Equities B Emerging Europe

4. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

4.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Art der erhaltenen finanziellen Sicherheiten

4 312 173,74 EUR

Staatliche Obligationen, die von den folgenden Ländern ausgegeben wurden : Belgien, Frankreich, Deutschland, Italien, Niederlande, Schweden, Kanada, Japan, Schweiz, USA und Großbritannien.

4. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

4.1. Management report of the sub fund (continued)

Nature of the obtained financial sureties

EUR 4 312 173,74

Government bonds issued by Belgium, France, Germany, Italy, the Netherlands, Sweden, Canada, Japan, Switzerland, USA and UK

Isin Code	Bezeichnung	Menge	Preis	Währung	Marktwert in der Währung des Titels	Marktwert in der Währung des Teilfonds
Isin Code	Identification	Quantity	Price	Currency	Evaluation in the currency of the security	Evaluation in the currency of the sub-fund
DE0001141620	BUNDES OblIGATION 0.75 24FEB17	703 783,00	100,95	EUR	712 301,86	712 301,86
US912828KJ86	UNITED STATES TREAS NT 1.75 31MAR14	95 400,00	102,49	USD	99 845,67	79 013,67
US912828NU05	UNITED STATES TREAS NT 0.75 15AUG13	97 700,00	100,54	USD	100 167,69	79 268,50
US912828QD52	UNITED STATES TREA 0.125 15APR16 IL	907 900,00	103,91	USD	999 900,59	791 279,33
DE0001135226	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 4.75 04JUL34	239 310,00	143,24	EUR	353 996,99	353 996,99
DE0001135366	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 4.75 04JUL40	22 670,00	151,48	EUR	35 402,37	35 402,37
FR0010809913	FRANCE GOVERNMENT BOND 0.0 25OCT18	402 498,00	87,95	EUR	353 996,99	353 996,99
DE0001108504	DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK 0.0 04JUL39	1 716 873,00	52,89	EUR	908 054,13	908 054,13
BE0000323320	BELGIUM GOVERNMENT BOND 3.5 28JUN17	60 363,00	106,23	EUR	64 129,48	64 129,48
FR0011059088	FRANCE GOVERNMENT BOND 3.25 25OCT21	24 717,00	105,73	EUR	26 676,51	26 676,51
BE0312691604	BELGIUM TREASURY BILL 0.0 16MAY13	911 130,00	99,66	EUR	908 053,91	908 053,91

Durch den OGA realisierte Nettoergebnisse

10 641,51 EUR

Vergütung, die sich aus der Ausleihe von Wertpapieren nach Abzug der Vergütung des Systemverwalters und des Halters der finanziellen Sicherheit ergibt und der Verwaltungsgesellschaft zusteht

8 513,23 EUR

Net realized return for the UCI

EUR 10 641,51

Fee resulting from the securities lending, less the securities lending system manager's and the financial sureties holder's fee, which is due to the management company

EUR 8 513,23

Dexia Equities B Emerging Europe

4.2. Bilanz

4.2. Balance sheet

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
	TOTAL NETTOAKTIVA		TOTAL NET ASSETS	31 055 916,08	43 236 731,33
I.	Anlagevermögen	I.	Fixed assets	0,00	0,00
A.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten	A.	Start-up costs	0,00	0,00
B.	Immaterielle Vermögensgegenstände	B.	Intangible assets	0,00	0,00
C.	Sachanlagen	C.	Intangible assets	0,00	0,00
II.	Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente	II.	Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments	30 000 825,14	42 642 297,81
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	0,00	5 269 994,85
a.	Schuldverschreibungen	a.	Bonds	0,00	5 269 994,85
a.3.	Collateral Equities Lending	a.3.	Collateral Equities Lending	0,00	5 269 994,85
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	30 000 825,14	35 927 868,46
a.	Aktien	a.	Shares	30 000 825,14	35 927 868,46
a.1.	Aktien	a.1.	Shares	25 787 872,77	40 959 252,22
a.2.	Davon geliehene Aktien	a.2.	Of which lent shares	4 212 952,37	(5 031 383,76)
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	0,00	0,00
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	0,00	1 444 434,50
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	0,00	0,00
III.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr	III.	Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)	0,00	0,00
A.	Forderungen	A.	Receivables	0,00	0,00
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	0,00	0,00
IV.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr	IV.	Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)	591 325,85	289 546,95
A.	Forderungen	A.	Receivables	5 186 863,38	5 839 570,35
a.	Ausstehende Beträge	a.	Amounts receivable	874 689,64	808 186,59
c.	Collateral	c.	Collateral	4 312 173,74	0,00
d.	Sonstige	d.	Others	0,00	5 031 383,76
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	(4 595 537,53)	(5 550 023,40)
a.	Zu zahlende Beträge (-)	a.	Amounts payable (-)	(283 363,79)	(280 028,55)
d.	Collateral (-)	d.	Collateral (-)	(4 312 173,74)	(5 269 994,85)
V.	Einlagen und Barmittel	V.	Liquid assets and short-term investments	522 339,44	388 280,05
A.	Sichtguthaben	A.	Sight bank deposits	522 339,44	388 280,05
B.	Termingelder	B.	Term bank deposits	0,00	0,00
C.	Sonstige	C.	Others	0,00	0,00
VI.	Rechnungsabgrenzungsposten	VI.	Adjustment accounts	(58 574,35)	(83 393,48)
A.	Vorzutragende Aufwendungen	A.	Expenses carried forward	0,00	0,00
B.	Festgestellte Erträge	B.	Accrued income	167,17	526,81
C.	Zuzuführende Aufwendungen (-)	C.	Chargeable expenses (-)	(58 741,52)	(83 920,29)
D.	Vorzutragende Erträge (-)	D.	Income carried forward (-)	0,00	0,00
	EIGENKAPITAL INSGESAM		SHAREHOLDERS' EQUITY	31 055 916,08	43 236 731,33
A.	Kapital	A.	Capital	18 316 580,14	26 330 650,49
B.	Ergebnisbeteiligung	B.	Profit-sharing/dividends	1 159 021,71	(797 625,24)
C.	Vortrag auf neue Rechnung	C.	Retained earnings	16 856 236,90	11 082 362,75
D.	Jahresergebnis (Hälfte Jahr)	D.	Result for the financial year (the half year)	(5 275 922,67)	6 621 343,33

Dexia Equities B Emerging Europe

4.3. Eventualverbindlichkeiten

4.3. Off Balance sheet items

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
I.	Dingliche Sicherheiten (+/-)	I.	Real sureties (+/-)	4 312 173,66	5 269 994,85
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	4 312 173,66	5 269 994,85
a.	Bewegliche Effekten / Instrumente des Geldmarktes	a.	Transferable securities/money market instruments	4 312 173,66	5 269 994,85
B.	Sonstige dingliche Sicherheiten	B.	Other real sureties	0,00	0,00
II.	Werte, die den Optionsverträgen und Warrants zugrundeliegen (+)	II.	Securities underlying option contacts and warrants (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Optionsverträge und Warrants	A.	Option contracts and warrants purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Optionsverträge und Warrants	B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.	Fiktive Beträge von Terminverträgen (+)	III.	Notional amounts of futures contracts (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Terminverträge	A.	Futures contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Terminverträge	B.	Futures contracts sold	0,00	0,00
IV.	Fiktive Beträge von Swap-Verträgen (+)	IV.	Notional amounts of swap contracts (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Swap-Verträge	A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Swap-Verträge	B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.	Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)	V.	Notional amounts of other financial derivatives (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Verträge	A.	Contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Verträge	B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.	Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile	VI.	Uncalled amounts on shares	0,00	0,00
VII.	Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VII.	Commitments to call resulting from transfers-disposals	0,00	0,00
VIII.	Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VIII.	Commitments to buy resulting from transfers disposals	0,00	0,00
IX.	Geliehene Finanzinstrumente	IX.	Financial instruments loaned	4 212 952,57	5 031 383,76
A.	Aktien	A.	Shares	4 212 952,57	5 031 383,76
B.	Schuldverschreibungen	B.	Bonds	0,00	0,00

Dexia Equities B Emerging Europe

4.4. Gewinn- und Verlustrechnung

4.4. Income Statement

			30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR	
I.	Wertberichtigungen, Buchverluste und -gewinne	I.	Depreciation, capital loss and capital gain	(5 787 341,47)	6 506 836,78
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	0,00	0,00
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	(5 543 794,38)	6 720 449,97
a.	Aktien	a.	Shares	(5 543 794,38)	6 720 449,97
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	0,00	1 702,51
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	(212 858,85)	(160 401,46)
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	0,00	0,00
G.	Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden	G.	Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00	0,00
H.	Devisenpositionen und Devisengeschäfte	H.	Foreign exchange positions and transactions	(30 688,24)	(54 914,24)
b.	Sonstige Devisenpositionen und Devisengeschäfte	b.	Other exchange positions and transactions	(30 688,24)	(54 914,24)
II.	Anlageerträge und -aufwendungen	II.	Investment income and expenses	1 196 238,32	1 082 112,15
A.	Dividenden	A.	Dividends	1 379 108,39	1 152 417,15
B.	Zinsen (+/-)	B.	Interest (+/-)	3 323,16	2 230,03
b.	Einlagen und Barmittel	b.	Liquid assets and short-term investments	3 323,16	2 230,03
C.	Zinsen auf Anleihen (-)	C.	Interest expenses (-)	(70,62)	(315,14)
D.	Swap-Verträge (+/-)	D.	Swapcontracts (+/-)	0,00	0,00
E.	Quellensteuer (-)	E.	Withholding tax (-)	(186 122,61)	(133 510,61)
b.	ausländische	b.	Foreign	(186 122,61)	(133 510,61)
F.	Sonstige Erträge aus Anlagen	F.	Other income from investments	0,00	61 290,72
III.	Sonstige Aufwendungen	III.	Other income	33 571,09	18 287,14
A.	Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten	A.	Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00	0,00
B.	Sonstige	B.	Others	33 571,09	18 287,14
IV.	Betriebliche Aufwendungen	IV.	Operating expenses	(718 390,61)	(985 892,74)
A.	Mit Anlagen verbundene Kosten für Transaktionen und Lieferungen (-)	A.	Transaction and delivery expenses on investments (-)	(31 896,79)	(54 949,27)
B.	Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)	B.	Interest and other finance expenses (-)	(1 876,04)	(0,07)
C.	Vergütung für die Depotbank (-)	C.	Depository fees payable (-)	(51 204,00)	(76 907,17)
D.	Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)	D.	Management fees payable (-)	(568 160,39)	(755 971,28)
a.	Finanzverwaltung	a.	Financial management	(544 296,81)	(724 091,22)
b.	Administrative und buchhalterische Verwaltung	b.	Administrative and accounting management	(23 863,58)	(31 880,06)
E.	Verwaltungskosten (-)	E.	Administrative expenses (-)	(11 617,13)	(23 747,32)
F.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)	F.	Start-up costs (-)	(12 617,38)	0,00
G.	Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für Pensionszahlungen (-)	G.	Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	(125,00)	(125,00)
H.	Leistungen und sonstige Güter (-)	H.	Various services and goods (-)	(17 896,86)	(18 838,02)
I.	Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)	I.	Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00	0,00
J.	Steuern	J.	Taxes	(19 251,26)	(38 138,10)
K.	Sonstige Aufwendungen (-)	K.	Other expenses (-)	(3 745,76)	(17 216,51)
	Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahres (Hälfte Jahr)		Income and expense for the financial year (semester)	511 418,80	114 506,55

Dexia Equities B Emerging Europe

4.4. Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

4.4. Income statement (continued)

Zwischensumme II+III+IV		Subtotal II + III + IV			
V.	Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern	V.	Current profit (loss) before income tax	(5 275 922,67)	6 621 343,33
VI.	Steuern vom Einkommen und Ertrag	VI.	Income tax	0,00	0,00
VII.	Jahresergebnis (Halbe Jahr)	VII.	Result for the financial year (the half year)	(5 275 922,67)	6 621 343,33

Dexia Equities B Emerging Europe

4.5. Ergebnisverteilung

4.5. Allocation of the result

		30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
A.	Zu verwendender Gewinn (Verlust)	12 739 335,94	16 906 080,84
A.	Profit (loss) to be distributed		
a.	Gewinnvortrag (Verlustvortrag) des vergangenen Geschäftsjahres	16 856 236,90	11 082 362,75
a.	Profit (loss) carried forward from the previous financial year		
b.	Zu verwendender Gewinn (Verlust) des Geschäftsjahres	(5 275 922,67)	6 621 343,33
b.	Profit (loss) for the financial year to be distributed		
c.	Erhaltene (gezahlte) Ergebnisbeteiligungen	1 159 021,71	(797 625,24)
c.	Share in profits received (paid)		
B.	Entnahme aus dem Kapital (Zuführungen zum Kapital)	0,00	0,00
B.	(Allocation to capital) Deduction from capital		
C.	(Gewinnvortrag) Verlustvortrag	(12 677 450,89)	(16 856 236,90)
C.	(Profit) loss carried forward		
D.	(Dividendenausschüttung)	(61 885,05)	(49 843,94)
D.	(Dividends distributed)		

Dexia Equities B Emerging Europe

4.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen

4.6. Composition of the assets and key figures

4.6.1. Zusammensetzung der Aktiva am 30. Juni 2012 (ausgedrückt in EUR)

4.6.1. Asset composition as at 30 June 2012 (expressed in EUR)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
I. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen — Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments								
Amtlich notierte Wertpapiere — Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Tschechisch (Tschechische Republik) — Czech Republic								
CEZ.CESKE ENERGETICKE ZAVODY		26 000,00	CZK	696,90	709 655,68		2,37 %	2,29 %
KOMERCNI BANKA AS		2 400,00	CZK	3 500,00	328 990,35		1,10 %	1,06 %
Total Tschechisch (Tschechische Republik) – Total Czech Republic:					1 038 646,03		3,46 %	3,34 %
Ungarn (Republik) — Hungary								
MOL MAGYAR /A-		6 000,00	HUF	16 300,00	342 251,06		1,14 %	1,10 %
OTP BANK LTD		35 000,00	HUF	3 570,00	437 262,48		1,46 %	1,41 %
Total Ungarn (Republik) – Total Hungary:					779 513,54		2,60 %	2,51 %
Kaimaninseln — Cayman								
EURASIA DRILLING CO LTD/ GDR		14 000,00	USD	25,32	279 360,15		0,93 %	0,90 %
Total Kaimaninseln – Total Cayman:					279 360,15		0,93 %	0,90 %
Luxemburg (Grossherzogtum) — Luxembourg (Grand Duchy)								
KERNEL HOLDING SA		12 000,00	PLN	60,95	172 695,24		0,58 %	0,56 %
Total Luxemburg (Grossherzogtum) – Total Luxembourg (Grand Duchy):					172 695,24		0,58 %	0,56 %
Niederlande — Netherlands								
ASTARTA HLDG		11 000,00	PLN	53,50	138 954,26		0,46 %	0,45 %
YANDEX NV -A-		17 000,00	USD	19,05	255 190,89		0,85 %	0,82 %
Total Niederlande – Total Netherlands:					394 145,15		1,31 %	1,27 %
Polen (Republik) — Poland								
BK POLSKA KASA OPIEKI PEKAO		6 000,00	PLN	151,50	214 629,44		0,72 %	0,69 %
CYFROWY POLSAT SA		140 000,00	PLN	14,60	482 621,09		1,61 %	1,55 %
EUROCASH SA		55 000,00	PLN	41,00	532 441,56		1,77 %	1,71 %
GETIN HOLDING S.A.		175 000,00	PLN	1,74	71 897,32		0,24 %	0,23 %
GETIN NOBLE BANK SA		200 000,00	PLN	1,79	84 529,53		0,28 %	0,27 %
KGHM POLSKA MIEDZ SA		14 500,00	PLN	145,00	496 433,87		1,65 %	1,60 %
POLISH TELECOM WARSZAWA		40 000,00	PLN	15,57	147 053,04		0,49 %	0,47 %
POWSZECHNA KASA OSZCZED.POLSKI		130 000,00	PLN	34,60	1 062 049,73		3,54 %	3,42 %
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN		7 000,00	PLN	334,00	552 039,19		1,84 %	1,78 %
Total Polen (Republik) – Total Poland:					3 643 694,77		12,15 %	11,73 %
Russia (Federation)— Russia								
AO TATNEFT		50 000,00	USD	5,56	218 952,60		0,73 %	0,71 %
FTH GEN.CO.WHOLES.EL.OJSC WGC4		4 000 000,00	USD	0,07	228 353,49		0,76 %	0,74 %
GAZPROM OAO		600 000,00	USD	4,74	2 242 484,69		7,47 %	7,22 %
GROUP LSR OJSC		7 500,00	USD	17,26	102 012,28		0,34 %	0,33 %
GRUPPA KOMP.PIK OAO/SGDR		80 000,00	USD	2,23	140 628,03		0,47 %	0,45 %
IDGC CENTER		15 000 000,00	USD	0,01	171 234,39		0,57 %	0,55 %

Dexia Equities B Emerging Europe

4.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

4.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
JSC SURGUTNEFTEGAZ /PREF.		2 000 000,00	USD	0,57	905 934,36		3,02 %	2,92 %
JSFC SISTEMA JSC		500 000,00	USD	0,76	299 884,56		1,00 %	0,97 %
LUKOIL HOLDING		57 500,00	USD	55,54	2 516 278,52		8,39 %	8,10 %
MAGNIT JSC		13 000,00	USD	120,15	1 230 832,71		4,10 %	3,96 %
MMC NORILSK NICKEL		7 000,00	USD	165,95	915 383,59		3,05 %	2,95 %
MOBILE TELESYSTEMS OJSC		250 000,00	USD	7,24	1 427 090,74		4,76 %	4,60 %
MOSTOTREST		20 000,00	USD	5,37	84 670,74		0,28 %	0,27 %
NOVATEK		180 000,00	USD	10,07	1 428 616,48		4,76 %	4,60 %
PJSC PHARMASTANDARD JSC		2 500,00	USD	44,13	86 944,56		0,29 %	0,28 %
RASPADSKAYA		55 356,00	USD	2,30	100 373,05		0,33 %	0,32 %
ROSNEFT OIL COMPANY OJSC		130 000,00	USD	6,30	645 828,79		2,15 %	2,08 %
SBERBANK /PREF.		125 000,00	USD	1,93	189 971,04		0,63 %	0,61 %
SBERBANK OF RUSSIA OJSC		1 225 000,00	USD	2,66	2 570 870,60		8,57 %	8,28 %
SEVERSTL CHERPVT MET/SGDR		15 000,00	USD	11,73	138 647,02		0,46 %	0,45 %
TATNEFT		200 000,00	USD	2,60	410 016,78		1,37 %	1,32 %
TNK-BP HOLDING		225 000,00	USD	2,31	409 014,74		1,36 %	1,32 %
TRANSNEFT OJSC MOSCOW		230,00	USD	1 456,45	263 964,79		0,88 %	0,85 %
TRUBNAYA METALL.KOMP./SGDR REG		12 500,00	USD	12,00	118 198,65		0,39 %	0,38 %
URALKALITY /GDR		42 500,00	USD	38,28	1 281 982,59		4,27 %	4,13 %
VNESHTORGBANK SGDR		140 000,00	USD	3,52	388 321,97		1,29 %	1,25 %
Total Russia (Federation)– Total Russia					18 516 491,76		61,72 %	59,62 %
Türkei – Turkey								
AKBANK		0,26	TRY	6,62	0,76		0,00 %	0,00 %
ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT		0,90	TRY	23,15	9,06		0,00 %	0,00 %
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS		31 000,00	TRY	74,50	1 006 172,56		3,35 %	3,24 %
FORD OTOMOTIV SANAYI AS		35 000,00	TRY	16,40	250 072,76		0,83 %	0,81 %
KOC HLD AS		0,15	TRY	6,90	0,45		0,00 %	0,00 %
KOZA ALTIN ISLETMELE A.S		19 000,00	TRY	35,00	289 718,45		0,97 %	0,93 %
TAV HAVALIMALARI HOLDING AS		40 000,00	TRY	9,72	169 387,27		0,56 %	0,55 %
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINEL		20 000,00	TRY	38,70	337 206,13		1,12 %	1,09 %
TURK HAVA YOLLARI AO		0,34	TRY	3,18	0,47		0,00 %	0,00 %
TURKIYE GARANTI BANKASI /NOM.		480 000,00	TRY	7,10	1 484 752,58		4,95 %	4,78 %
TURKIYE HALK BANKASI A.S.		130 000,00	TRY	14,15	801 409,15		2,67 %	2,58 %
TURKIYE IS BANKASI AS C		50 000,28	TRY	4,80	104 560,62		0,35 %	0,34 %
TURK TELEKOMUNIKASYON		140 000,00	TRY	7,38	450 130,98		1,50 %	1,45 %
YAPI KREDI BANKASA		175 000,35	TRY	3,71	282 857,26		0,94 %	0,91 %
Total Türkei – Total Turkey					5 176 278,50		17,25 %	16,67 %
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities					30 000 825,14		100,00 %	96,60 %
Total Amtlich notierte Wertpapiere – Total Transferable securities admitted to an official stock exchange listing					30 000 825,14		100,00 %	96,60 %
Sonstige Wertpapiere – Other transferable securities								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Shares and similar securities								
Russia (Federation)– Russia								
MEZHREGTEPSET OJSC		750 000,00	RUB	0,00	0,00		0,00 %	0,00 %
MOSENERGOSSETSTROY		750 000,00	RUB	0,00	0,00		0,00 %	0,00 %
Total Russia (Federation)– Total Russia:					0,00		0,00 %	0,00 %
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities:					0,00		0,00 %	0,00 %

Dexia Equities B Emerging Europe

4.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

4.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Nettovermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
Total Sonstige Wertpapiere – Total Other transferable securities:					0,00		0,00 %	0,00 %
Total Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen – Total Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments					30 000 825,14		100,00 %	96,60 %
II. Flüssige Mittel und Festgeld - Liquid assets and short-term investments								
Sichtguthaben- Sight bank deposits								
BELFIUS BANQUE S.A.			EUR		198 304,09			0,64 %
BELFIUS BANQUE S.A.			USD		177 667,47			0,57 %
BELFIUS BANQUE S.A.			TRY		82 492,47			0,27 %
BELFIUS BANQUE S.A.			PLN		56 010,14			0,18 %
BELFIUS BANQUE S.A.			CZK		3 187,23			0,01 %
BELFIUS BANQUE S.A.			HUF		2 515,22			0,01 %
BELFIUS BANQUE S.A.			GBP		2 099,18			0,01 %
BELFIUS BANQUE S.A.			CAD		59,36			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			SEK		4,28			0,00 %
Total Sichtguthaben - Total Sight bank deposits					522 339,44			1,68 %
Total Flüssige Mittel und Festgeld – Total Liquid assets and short-term investments					522 339,44			1,68 %
III. Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Other receivables and other payables								
Total Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Total Other receivables and other payables					591 325,85			1,90 %
IV. Sonstige Nettovermögen - Other net assets					-58 574,35			-0,19 %
V. Nettovermögen, insgesamt - Total net assets					31 055 916,08			100,00 %

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 – 1000 Bruxelles der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Boulevard Pachéco 44 – 1000 Brussels provides the financial service.

Dexia Equities B Emerging Europe

4.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

Wirtschaftliche Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes Am

30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Economic breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

4.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Banken und andere Kreditinstitute - Banks & other credit institutions	26,74 %
Benzin, Öl und Erdgas - Petroleum/Oil and natural gas	26,33 %
Telekommunikation - Telecommunication	9,36 %
Finanzen, Investmentgesellschaften und andere diversifizierte Institute- Financial, investment & other diversified comp	8,85 %
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke- Food & soft drinks	7,46 %
NE Metalle - Non ferrous metals	4,71 %
Chemie - Chemicals	4,27 %
Energie- und Wasserversorgung - Energy & water supply	2,94 %
Versicherungen - Insurance companies	1,84 %
Sonstiger Handel - Miscellaneous trading companies	1,77 %
Edelmetalle und -steine- Precious metals & precious stones	0,97 %
Internet, Software und IT Dienstleistungen - Internet, software & IT services	0,85 %
Fahrzeuge - Vehicles	0,83 %
Sonstige - Non-classifiable/non-classified institutions	0,76 %
Sonstige Dienstleistungen - Miscellaneous services	0,56 %
Bergbau, Kohle & Stahl - Mining, coal & steel	0,46 %
Maschinenbau und Industrieanlagen - Mechanical engineering & industrial equipment	0,39 %
Baustoffe und Bauindustrie - Building materials & building industry	0,34 %
Pharmazie, Kosmetik und medizinische Produkte - Pharmaceuticals cosmetics & med. products	0,29 %
Transport und Verkehrs - Traffic & Transportation	0,28 %
Tabak und alkoholische Getränke- Tobacco & alcoholic beverages	0,00 %
Total - Total	100,00 %

Geographische Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Geographical breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

Russia (Federation)- Russia	61,72 %
Türkei - Turkey	17,25 %
Polen (Republik) - Poland	12,15 %
Tschechisch (Tschechische Republik) - Czech Republic	3,46 %
Ungarn (Republik) - Hungary	2,60 %
Niederlande - Netherlands	1,31 %
Kaimaninseln - Cayman	0,93 %
Luxemburg (Grossherzogtum) - Luxembourg (Grand Duchy)	0,58 %
Total - Total	100,00 %

Devisen Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Currency Breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

USD	63,50 %
TRY	17,25 %
PLN	13,18 %
CZK	3,46 %
HUF	2,60 %
RUB	0,00 %
Total - Total	100,00 %

Dexia Equities B Emerging Europe

4.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

4.6. Composition of the assets and key figures (continued)

4.6.2. Änderungen in der Zusammensetzung der Guthaben des Teilfonds (in der Währung des Teilfonds)

4.6.2. Changes in the composition of the assets of the sub fund (in the currency of the sub fund)

	1. Halbjahr 1st semester	2. Halbjahr 2nd semester	Vollständiges Geschäftsjahr Complete exercise
Käufe — Purchases	6 881 581,77	3 735 176,66	10 616 758,43
Verkäufe — Sales	11 067 018,42	6 273 992,83	17 341 011,25
Total 1 — Total 1	17 948 600,19	10 009 169,49	27 957 769,68
Zeichnungen — Subscriptions	1 375 462,62	1 472 288,17	2 847 750,79
Rückzahlungen — Redemptions	5 904 972,74	3 803 122,41	9 708 095,15
Total 2 — Total 2	7 280 435,36	5 275 410,58	12 555 845,94
Referenz-Durchschnittliches Fondsvermögen Reference average of the total net asset	34 950 696,78	33 113 629,64	34 032 163,21
Rotationsprozentsatz — Rotation Percentage	30,52 %	14,30 %	45,26 %
Verbesserter Rotationsprozentsatz — Corrected Rotation Percentage	30,94 %	14,33 %	44,93 %

Eine Zahl nahe bei 0 % weist darauf hin, dass die Geschäfte mit - je nach Fall - beweglichen Effekten oder Vermögenswerten, mit Ausnahme von Einlagen und Barmitteln, während eines festgelegten Zeitraumes ausschließlich nach den Zeichnungen und Rückerstattungen erfolgten. Ein negativer Prozentsatz bedeutet, dass die Zeichnungen und Rückzahlungen nur bei einer begrenzten Zahl von Transaktionen erfolgten oder dass gegebenenfalls keine Geschäfte im Portefeuille abgewickelt worden sind. Die detaillierte Liste der während des Geschäftsjahres stattgefundenen Transaktionen ist auf Anfrage kostenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 — 1000 Bruxelles, die als Finanzdienstleister beauftragt wurde, erhältlich.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements only accounted for a limited number of portfolio transactions, if any. A detailed listed of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at- Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels, provides the financial service.

Dexia Equities B Emerging Europe

4.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

4.6. Composition of the assets and key figures (continued)

4.6.3. Entwicklung von Zeichnungen und Rückzahlungen sowie des Net Asset Value

4.6.3. Evolution of subscriptions and redemptions as well as of the net asset value

Entwicklung der sich im Umlauf befindlichen Anteile am
30. Juni 2012

Evolution of the Number of Shares outstanding as
at 30 June 2012

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions	Ende des Zeitraumes End of period
30/06/2010	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	1 625,70	913,23	6 180,42
		Thesaurierung / Capitalisation	15 782,10	22 561,43	67 393,63
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-	-	-
		Total / Total			73 574,05
30/06/2011	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	1 090,96	2 656,20	4 615,18
		Thesaurierung / Capitalisation	10 823,61	18 486,52	59 730,72
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	2 092,71	398,65	1 694,06
		Total / Total			66 039,96
30/06/2012	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	771,82	1 519,18	3 867,82
		Thesaurierung / Capitalisation	3 791,35	14 060,69	49 461,38
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	351,91	1 578,45	467,52
		Total / Total			53 796,72

Anteilkäufe und -Verkäufe durch den OGA (in der Währung des Teilfonds)

Payable and Receivable Amounts for the UCI (in the currency of the subfund)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions
30/06/2010	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	808 640,45	453 915,53
		Thesaurierung / Capitalisation	8 449 692,29	12 254 143,40
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-	-
30/06/2011	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	650 457,53	1 589 785,99
		Thesaurierung / Capitalisation	7 045 534,46	12 044 177,07
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	1 406 272,09	260 160,37
30/06/2012	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	378 514,51	772 162,40
		Thesaurierung / Capitalisation	2 254 112,19	8 055 975,67
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	215 124,09	879 957,08

Nettovermögen am Ende des Zeitraumes (in der Währung des Teilfonds)

Net Asset Value at the end of the Period (in the currency of the subfund)

Zeitraum Period				pro Anteile per share
30/06/2010	41 457 224,58	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	523,18
			Thesaurierung / Capitalisation	567,17
30/06/2011	43 236 731,33	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	-
			Ausschüttung / Distribution	598,83
30/06/2012	31 055 916,08	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	658,91
			Thesaurierung / Capitalisation	658,79
		Klasse L / Class L	Ausschüttung / Distribution	517,12
			Thesaurierung / Capitalisation	581,96
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	581,24

Dexia Equities B Emerging Europe

4.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

4.6. Composition of the assets and key figures (continued)

4.6.4. Leistung (ausgedrückt in %)

4.6.4. Performances (expressed in %)

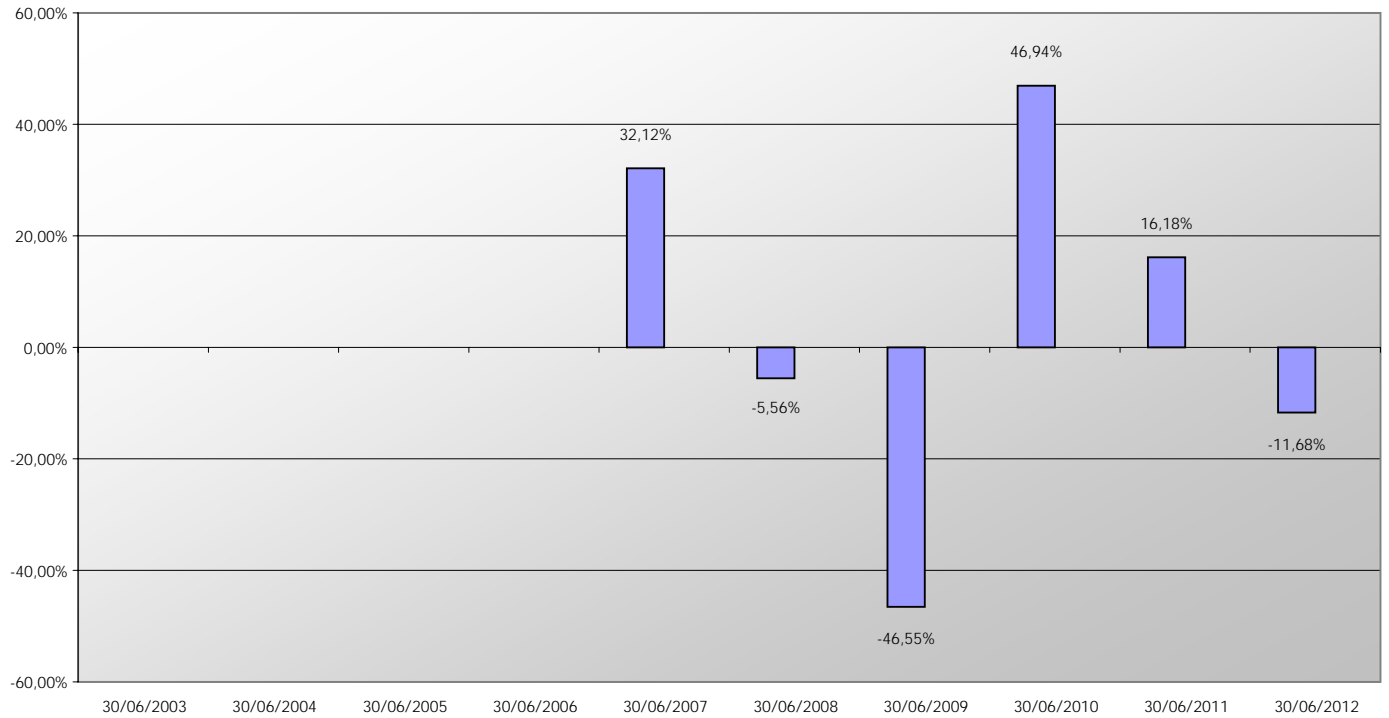
Klasse / Class		1 Jahr / 1 year	3 Jahre / 3 years	5 Jahre / 5 years	10 Jahre / 10 years	Seit dem Start / Seit dem Start
C	CAP	-11,68 %	14,67 %	-5,31 %	-	1,30 %
L	CAP	-11,77 %	-	-	-	-10,76 %

Stabdiagramm

Diagram in Sticks

Klasse C (CAP) / Class C (CAP)

Jahresleistung / Annual Performance Dexia Equities B Emerging Europe - Klasse C (EUR) - Class C (EUR)



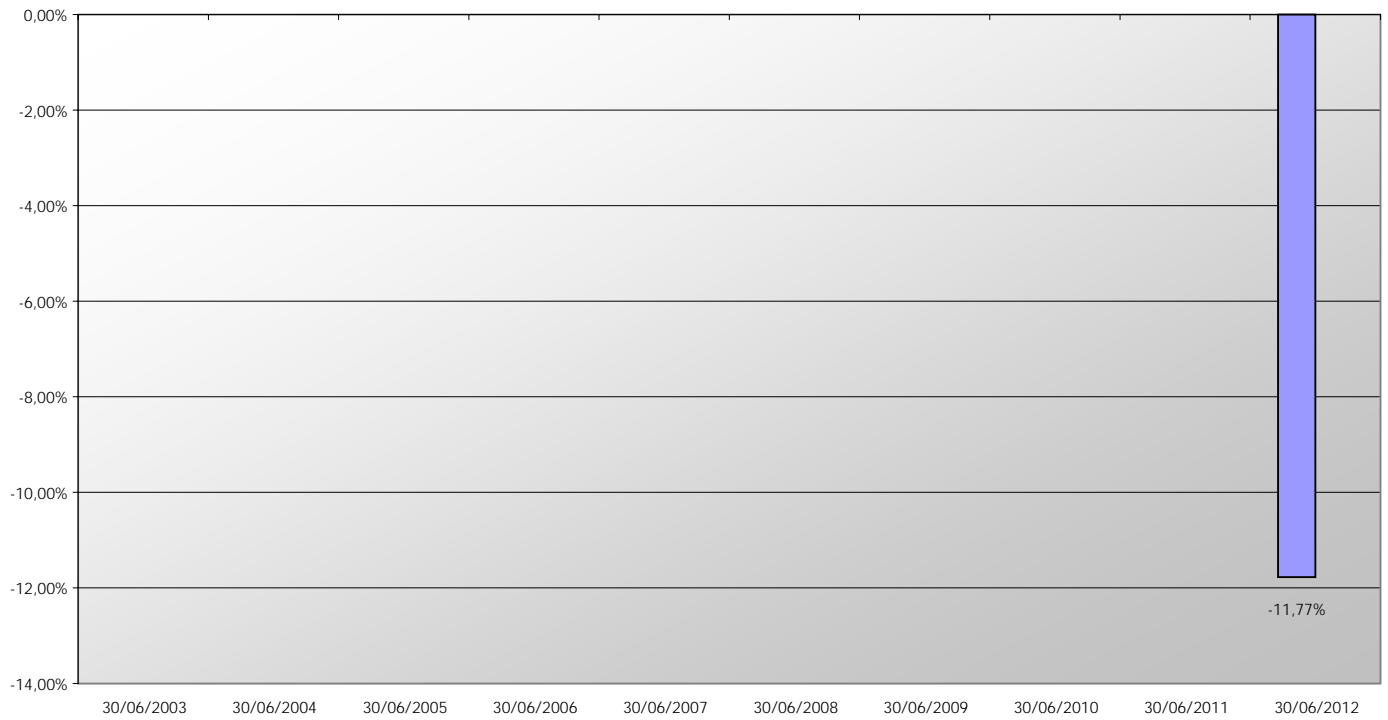
Dexia Equities B Emerging Europe

4.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

4.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Klasse L (CAP) / Class L (CAP)

Jahresleistung / Annual Performance Dexia Equities B Emerging Europe - Klasse L (EUR) - Class L (EUR)



Es handelt sich um Renditeziffern auf der Basis vergangener Angaben ohne Gewähr für künftige Renditen, die außerdem eventuellen Umstrukturierungen nicht Rechnung tragen.

These are return figures based on historical data which cannot give any guarantee regarding future returns and which do not take account of any restructuring measures.

Dexia Equities B Emerging Europe

4.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

4.6. Composition of the assets and key figures (continued)

4.6.5. Kosten (ausgedrückt in %)

4.6.5. Expenses (expressed in %)

Laufende Kosten	Ongoing Charges	
Klasse C - Thesaurierung	Class C - Capitalisation	1,97 %
Klasse C - Ausschüttung	Class C - Distribution	1,98 %
Klasse L - Thesaurierung	Class L - Capitalisation	2,03 %

Die gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechneten laufende Kosten sind in den wesentlichen Anlegerinformationen aufgeführt.

Die laufenden Kosten setzen sich aus allen von den Aktiva des Fonds abgezogenen Zahlungen zusammen, wenn ein solcher Abzug von der Gesetzgebung, den Status oder dem Prospekt auferlegt wird. Allerdings beinhalten sie weder eine etwaige Leistungsvergütung, noch die Kosten der Portfoliotransaktionen, mit Ausnahme der von der Depotbank in Rechnung gestellten, außer in den Fällen, in denen die Einstiegs-/Ausstiegskosten beim Kauf/Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds vom Fonds entrichtet werden.

Ongoing charges, calculated in accordance with the provisions of Regulation 583/2010, are listed as key investor information. Ongoing charges consist of all payments deducted from fund assets when such a deduction is imposed or authorised by the regulations, the articles of association or the prospectus. However they do not include any performance commission or portfolio operating costs, except those invoiced by the custodian bank, and in cases where entry/exit costs are paid by the fund on the purchase/sale of units in another fund.

They take the form of a single figure expressed as a percentage and based on the charges for the preceding financial year. In certain cases, they may be expressed in the form of a maximum amount to be invoiced or be established on the basis of another past period of one year, or even an estimate.

Im Laufe des Rechnungshalbjahres, das am 30. Juni 2012 abgeschlossen worden ist, hat Dexia AM Belgium wirtschaftliche Vorteile erhalten, die für den Titel Soft Commissions in Frage kommen.

Diese Vorteile bestehen in der Bereitstellung

- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von 3000Xtra (Thomson Reuters)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters von MSCI (MSCI Developed Markets)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters und Analysenanbieters von Thomson Reuters – IBES
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters – Datastream
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- der Dienstleistung des Datenanbieters von MSCI & Barra Aegis
- der Analysedienstleistungen von Risk Metrics Group - Risk Engine
- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von BCA Research

Over the course of the accounting year which closed on 30th June 2012, Dexia AM Belgium received economic advantages eligible as soft commissions.

These advantages consist of the provision of

- research and analysis services from 3000Xtra (Thomson Reuters)
- data provider services from MSCI (MSCI Developed Markets)
- data provider and analysis services from Thomson Reuters – IBES
- data provider services from Thomson Reuters – Datastream
- data provider services from Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- data provider services from Barra MSCI & Barra Aegis
- analysis services from Risk Metrics Group - Risk Engine
- research and analysis services from BCA Research

4.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012

4.7.1. Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse C)

Die Vergütungen

- Für die Verwaltung zum Maximum Jahreszinssatz von 1,60 %
- Für die Dienstleistungen Montage zum Maximum Jahreszinssatz von 0,02 %
- Für den mit den Dienstleistungen « Legal Life » und Buchführung beauftragten Agenten zu einem Maximum Jahreszinssatz von 0,05 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Transferagenten zum Maximum Jahreszinssatz von 0,03 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Depotbank zum Maximum Jahreszinssatz von 0,06 %
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Wirtschaftsprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10 %

werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert (außer den nicht fälligen Vergütungen, Provisionen und laufenden Kosten) der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse Lock)

Die Vergütungen

- Für die Verwaltung zum Maximum Jahreszinssatz von 1,60 %
- Für die Dienstleistungen Montage zum Maximum Jahreszinssatz von 0,02 %
- Für den mit den Dienstleistungen « Legal Life » und Buchführung beauftragten Agenten zu einem Maximum Jahreszinssatz von 0,05 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Transferagenten zum Maximum Jahreszinssatz von 0,03 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die « Lock fee » zum Maximum Jahreszinssatz von 0,10 %
- Für die Depotbank zum Maximum Jahreszinssatz von 0,06 %
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Wirtschaftsprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10 %

werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert (außer den nicht fälligen Vergütungen, Provisionen und laufenden Kosten) der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Sie werden jeden Monat abgehoben.

4.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012

4.7.1. Fees, commissions and recurring costs borne by the sub fund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The fees

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.60 %
- Of the Set up and Restructuration Services at a maximum annual rate of 0.02 %
- Of the agent in charge of the Legal Life and Accounting services at a maximum annual rate of 0.05 % on the portion of the average net asset value
- Of the Transfer Agent at a maximum annual rate of 0.03 % on the portion of the average net asset value
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

are calculated monthly on the basis of the average net asset value (excluding fees, commissions and costs accrued but not due) of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class Lock)

The fees

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.60 %
- Of the Set up and Restructuration Services at a maximum annual rate of 0.02 %
- Of the agent in charge of the Legal Life and Accounting services at a maximum annual rate of 0.05 % on the portion of the average net asset value
- Of the Transfer Agent at a maximum annual rate of 0.03 % on the portion of the average net asset value
- Of the Lock Fee at a maximum annual rate of 0.10 %
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

are calculated monthly on the basis of the average net asset value (excluding fees, commissions and costs accrued but not due) of the subfund's assets at the end of the month in question.

These are deducted monthly.

Dexia Equities B Emerging Europe

4.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

- Die Vergütung für die Verwaltung ist in der Rubrik IV.D.a. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage ist in der Rubrik IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den mit den Dienstleistungen Legal Life und Buchführung beauftragten Agenten ist in der Rubrik IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den Transferagenten ist in der Rubrik IV.H. der Ergebnisrechnung enthalten
- Die Vergütung für die « Lock fee » ist in der Rubrik IV.H. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für die Depotbank ist in der Rubrik IV.C. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung des unabhängigen Verwalters wird im Posten IV.G. der Gewinn und Verlustrechnung ausgewiesen.
- Die Vergütung der anderen Kosten ist in der Rubrik IV.H. der Gewinn und Verlustrechnung ausgewiesen.

4.7.2. Anzurechnende Verbindlichkeiten (Bilanz VI.C.)

Am 30. Juni 2012 umfasst dieser Betrag

- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse C) 39 177,52 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse L) 344,10 EUR
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage (Anteilklasse C) 489,22 EUR
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage (Anteilklasse L) 4,33 EUR
- Die Vergütung « Legal Life » (Anteilklasse C) 1 223 EUR
- Die Vergütung « Legal Life » (Anteilklasse L) 10,81 EUR
- Die Vergütung des Transferagenten (Anteilklasse C) 489,22 EUR * RBC
244,59 EUR * DBB
- Die Vergütung des Transferagenten (Anteilklasse L) 4,33EUR * RBC
2,13 EUR * DBB
- Die Vergütung « Lock fee » 21,62 EUR
- Die Vergütung der Depotbank (Anteilklasse C) 1 465,14 EUR
- Die Vergütung der Depotbank (Anteilklasse L) 12,88 EUR
- Eine Rückstellung für sonstige jährliche Kosten (Vergütung Aufsichtsbehörde, Honorare des Wirtschaftsprüfers, Kosten für die Berichte, für die Veröffentlichungen...) 15 252,63 EUR

Für eine Gesamtzahl von 58 741,52 EUR

4.7.3. Entlohnung Kommissar

Auf Grund des Artikels 134 §§2 und 4 des Gesellschaftsgesetzbuch : Angabe der Gebühren des Kommissars.
Betrag der Gebühren (in EUR) ohne MWSt : 3.600

4.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012 (continued)

- The Management's fee is included in item IV.D.a. of the income statement.
- The Set Up and Restructuring Services are included in item IV.D.b. of the income statement.
- The Legal Life and Accounting fee is included in item IV.D.b. of the income statement.
- The Transfer Agent's fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The Lock fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The Custody Agent's fee is included in item IV.C. of the income statement.
- The other expenses fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The independent administrator commission is included in item IV.G. of the income statement.

4.7.2. Accrued liabilities (Balance VI.C.)

On 30 st June 2012, this amount includes

- The Management fee (Class C) EUR 39 177,52
- The Management fee (Class L) EUR 344,10
- The Set Up and Restructuring Services (Class C) EUR 489,22
- The Set Up and Restructuring Services (Class L) EUR 4,33
- The Legal Life and Accounting fee (Class C) EUR 1 223
- The Legal Life and Accounting fee (Class L) EUR 10,81
- The Transfer agent fee (Class C) EUR 489,22 * RBC
EUR 244,59 * DBB
- The Transfer agent fee (Class L) EUR 4,33 * RBC
EUR 2,13 * DBB
- The Lock fee (Class L) EUR 21,62
- The Custody agent fee (Class C) EUR 1 465,14
- The Custody agent fee (Class L) EUR 12,88
- A provision for other annual overheads (supervisory authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs, etc...) EUR 15 252,63

For a total of : EUR 58 741,52

4.7.3. Commissioner's remuneration

Pursuant to article 134 §§ 2 and 4 of the Company Code : mention of the commissioner's emoluments.

Amount of the emoluments (in EUR) Exclusive of VAT : 3.600

Dexia Equities B World Technology

5. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

5.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds

5.1.1. Datum der Einführung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Der Teilfonds World Technology wurde am 30. Mai 1997 aufgelegt.
Der ursprüngliche Zeichnungszeitraum war vom 16. bis 30. Mai 1997 festgelegt.
Der anfängliche Zeichnungspreis wurde auf 1.000 USD festgesetzt.
Die Aktien der Klasse Lock sind kommerzialisiert seit 14. Februar 2011.

5.1.2. Börsennotierung

Nicht zutreffend.

5.1.3. Zielsetzung und Leitlinien der Anlagestrategie

Ziel des Teilfonds

Ziel des Teilfonds ist es, den Aktionär von der Entwicklung der Aktien von Unternehmen profitieren zu lassen, die im Technologiesektor tätig sind, und zwar mittels Wertpapieren von Gesellschaften, die vom Verwalter aufgrund der zu erwartenden Rentabilität ausgewählt werden.

Anlagepolitik des Teilfonds

Kategorien der zulässigen Aktiva

Die Aktiva dieses Teilfonds werden hauptsächlich in Aktien investiert und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere, wie beispielsweise Investmentzertifikate und Warrants.

Die Aktiva des Teilfonds können ebenfalls noch zusätzlich in andere Kategorien von Aktiva investiert werden, die in den Satzungen.

So können die Aktiva des Teilfonds ebenfalls zusätzlich in Geldmarktinstrumente, in Depositen und/oder in Barmittel investiert werden. Die eventuellen Anlagen in Anteile von Organismen für gemeinsame Anlagen dürfen jedoch nicht mehr als 10 % der Aktiva des Teilfonds betragen.

Zulässige Derivatentransaktionen

Der Teilfonds kann ebenfalls unter Einhaltung der geltenden gesetzlichen Regeln auf die Verwendung von abgeleiteten Produkten zurückgreifen, zum Beispiel Optionen, Futures und Wechselgeschäfte, sowohl zwecks Anlage als auch zwecks Deckung der einzelnen Risiken (Markt, Wechselkurse...).

Im Falle der Nutzung eines Hebeleffektes darf das Gesamtrisiko, das sich für den Teilfonds allein aus seinen Anlagen in Derivaten ergibt, auf keinen Fall 100 % des Nettowertes seines Vermögens überschreiten.

Der Anleger muss sich jedoch der Tatsache bewusst sein, dass diese Art von Derivaten volatiler als die zugrunde liegenden Instrumente ist.

5. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

5.1. Management report of the sub fund

5.1.1. Subfund launch date and unit subscription price

The World Technology subfund was launched on 30th May 1997.
The initial subscription period was set from 16th to 30th May 1997.
The initial subscription price was set at USD 1.000.

The shares of Class Lock are commercialized from 14th February 2011.

5.1.2. Stock exchange listing

Not applicable.

5.1.3. Aim and main outlines of the investment policy

Sub fund objective

The objective of the section is to ensure that the shareholder benefits from changes in share markets of companies active in the technology sector, by way of company shares selected by the manager based on their projected profitability.

Sub fund investment policy

Authorised asset categories

The assets of this subfund will be mostly invested in shares and/or equivalent securities such as non-voting shares and warrants.

Subfund assets may also be invested through other asset categories mentioned in the articles of association.

Section assets may also be placed in money market instruments, accounts and/or cash reserves. Any investments in collective investment organisations may not account for more than 10 % of the section assets.

Authorised transactions on derivative financial instruments

The section may also have recourse, in accordance with prevailing legal rules, to the use of derived products such as options, futures and exchange operations for both investment and o hedge various risks (market, exchange, etc.).

If leverage is used, the overall risk that would result for the subfund from its positions in derivatives alone may not exceed 100 % of the net value of its assets.

The investor must be aware that this kind of derived product is more volatile than the underlying instruments.

Dexia Equities B World Technology

5. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

5.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Besondere Strategie

Die Aktiva dieses Teilfonds werden hauptsächlich in Aktien investiert und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere von Gesellschaften, die im Technologiesektor tätig sind.

Dazu gehören unter anderem und ohne Einschränkung die Fabrikanten von Computern und elektronischen Komponenten, Software-Designer, Gesellschaften, die mit der Installation von Netzwerken und im Internet tätig sind. Die drei wichtigsten Regionen der Welt (Amerika, Europa und Asien) sind vertreten.

Die Tatsache, dass die Zusammensetzung des Portfolios die allgemeinen, gesetzlichen und satzungsmäßigen Vorschriften und Einschränkungen berücksichtigen muss, verhindert jedoch nicht, dass es zu einer Risikokonzentration in bestimmten kleineren Kategorien von Aktiva und/oder geografischen Sektoren kommen kann.

Die Investitionsstrategie achtet darauf, dass die Risiken des Portfolios gestreut werden. Die Entwicklung des Nettoinventarwertes ist jedoch unsicher, da diese verschiedenen Arten von Risiken, die nachstehend beschrieben werden, unterworfen ist. Es kann zu einer hohen Kursvolatilität kommen.

Der Teilfonds darf ausschließlich Darlehen in Übereinstimmung mit dem Artikel 69 des K.E. vom 4. März 2005 aufnehmen. Kurzfristige Darlehen dürfen nicht 10 % des Nettovermögens des Fonds überschreiten.

5.1.4. Index(s) und Benchmark(s)

Nicht zutreffend.

5.1.5. Während des Geschäftsjahres geführte Politik

Q3 2011

Das dritte Quartal wird als extrem volatiles Quartal mit einer erheblichen Marktberichtigung in Erinnerung bleiben. Die Antriebe dieses Marktes waren erneut rein geopolitischer Art, mit einer verschärften Hoheitsschuldkrise.

Die griechische Situation scheint verzweifelt, und die europäischen Behörden waren noch nicht in der Lage, sich über eine Lösung zu einigen. Dadurch wird Druck auf die europäischen Banken ausgeübt (was die jüngsten Aktienleistungen der Banken zeigen). Die Situation in den USA ist kaum besser, was bedeutet, dass die globale Rezession immer möglicher wird.

In einem solchen Klima könnte man vernünftigerweise erwarten, dass die IT Firmen dramatisch schlechtere Leistungen bringen als der Markt (da IT ein zyklischer Sektor sind), aber dies war nicht der Fall. Diesmal wurde der IT Sektor durch eine konservative Bilanz geschützt (d.h. : genügend liquide Mittel), gute Erträge, vorsichtig optimistische Aussichten und einen nicht einzuhaltenden Strom an Fusionen und Übernahmen (HP-Autonomy, Google-Motorola Mobility, Microsoft-Skype...).

Wie auch immer, im IT Sektor hat Semis (einer der zyklischsten IT Untersektoren) eine etwas bessere Leistung erbracht als Software und Hardware und die us-amerikanischen IT Anteile haben erheblich bessere Leistungen erbracht als ihre europäischen und japanischen Kollegen.

Im Fonds wurde eine defensivere Haltung eingenommen, da die Drohung einer globalen Rezession steigt. Aus diesem Grund werden die Positionen in Halbleitern und Hardware reduziert, und die Erträge wurden genutzt, um eine erhebliche

5. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

5.1. Management report of the sub fund (continued)

Specific strategy

Subfund assets will be invested mainly in shares and/or equivalent securities issued by companies active in the technology sectors, including, amongst others, manufacturers of computers and electronic components, software design companies and companies involved in the implementation of computer and internet networks.

The three main regions of the world will be represented (America, Europe and Asia).

Although the portfolio composition must adhere to the general rules and limitations required by law or by the articles of association, a concentration of risk may occur in more restricted asset categories and/or geographical sectors.

Investment policy is aimed at ensuring a diversification of portfolio risk. However, changes in net stock value are uncertain, as they are subject to different kinds of risks outlined below. They may result in increased volatility in performance.

The subfund can only enter into loans in accordance with Article 69 of the Royal Decree of 4 March 2005. Short-term loans may not exceed 10 % of its net assets.

5.1.4. Indexe(s) and benchmark(s)

Not applicable.

5.1.5. Policy followed during the year

Q3 2011

The third quarter will be remembered as an extremely volatile quarter with a significant market correction. The drivers of this market were once again purely geo-political, with an acerbating sovereign-debt crisis.

The Greek situation seems desperate, and the European authorities have not yet been able to agree on a solution.

This puts most European banks under pressure (as recent bank stock performances illustrate clearly).

The situation in the US is almost no better, which means that a global recession is more possible than ever.

In such a climate, one could reasonably expect IT companies to underperform the market dramatically (IT being a cyclical sector), but this has not been the case.

This time around, the IT sector has been saved by its conservative balance sheet (read: lots of cash available), good earnings, cautiously optimistic perspectives and the unstoppable stream of M&A (HP-Autonomy, Google-Motorola Mobility, Microsoft-Skype...).

This said, within the IT sector, Semis (considered as the most cyclical IT subsector) performed slightly worse than Software and Hardware, and US IT stocks significantly outperformed their European and Japanese peers.

In the fund, a more defensive stance has been adopted, as the odds of a global recession are increasing. That's why positions in semiconductors and hardware were reduced, and the receipts used to build a significantly overweight position in Software. We

5. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

5.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Übergewichtung in Software zu bilden. Wir haben Positionen in verschiedenen kleineren und spekulativeren Gesellschaften reduziert, um in sichere Large Cap Namen zu investieren.

Mehr denn je wird dieser Markt von politischen Entscheidungen angetrieben (über Griechenland, den Euro, die europäischen Banken, die amerikanischen Fördermaßnahmen...) und als solche halten wir eine defensivere Stellung im Fonds. Wir bleiben davon überzeugt, dass der IT Sektor eine attraktive Investition bleibt, aber leider ist er auch nicht vor der Wirtschaftskrise sicher.

Q4 2011

Mehr des Gleichen im Q4 2011: das ist wohl die beste Beschreibung der Finanzmärkte im dritten Quartal. Die entwickelte Welt tut sich schwer daran, die dramatischen Folgen der globalen Finanzkrise zu überwinden. Einige Regierungen nehmen drastische Maßnahmen, um einen Zahlungsausfall ihrer Länder zu vermeiden. Die Zentralbanken auf der ganzen Welt versuchen, sich so zurückhaltend wie möglich zu zeigen, um eine globale Depression zu vermeiden. In diesem Umfeld nehmen die Anleger (wir selbst auch) eine vorsichtige und defensive Stellung ein.

Der IT Sektor erbrachte eine Leistung, die dem gesamten Markt entsprach, was von den darunterliegenden Grundwerten unterstützt wurde (attraktive Bewertung, gutes Ertragswachstum, Fusionen und Übernahmen, Aktienrückkäufe und stärkere Bilanzen). Software erbrachte etwas bessere Leistung als Hardware und Halbleiter, aber der Unterschied in der Leistung war eher beschränkt.

Im Fonds haben wir unsere vorsichtige Position behalten; wir blieben in Software übergewichtet und in Hardware und Halbleiter untergewichtet. Großkapitalisierte Unternehmen wurden übergewichtet und die Anzahl der Positionen im Fonds sind weiter reduziert worden. Folgende Trends bleiben in unserer Strategie wichtig: Datenzentren, Fusionen und Übernahmen, Software und Sicherheit als Dienstleistung.

Q1 2012

Der IT Sektor hat erheblich bessere Leistungen erbracht als der globale Markt, was aufgrund des Appetits der Anleger für zyklische Aktien keine Überraschung ist.

Neben der geopolitischen und volkswirtschaftlichen Verbesserung wurde der IT Sektor von starken darunter liegenden Grundwerten (attraktive Bewertung, gutes Ertragswachstum, Fusionen und Übernahmen, Aktienrückkäufe und bessere Bilanzen) getragen. Erwähnenswert ist auch die enorme Leistung von Apple, die rund 20% des gesamten IT Sektors laut Definition von MSCI darstellen. Dies ist auch der Hauptgrund, warum Technology Hardware eine erheblich bessere Leistung erbrachte als Halbleiter und Software.

Im Fonds haben wir uns auf diese neue politische und wirtschaftliche Realität angepasst, indem wir unsere Position in Halbleitern von Untergewichtung auf Übergewichtung gesteigert haben. Obwohl die Ergebnisse des 4. Quartals relativ schwach waren, waren die meisten Halbleiter-Unternehmen recht gesprächig über die Absätze im 1. und 2. Quartal. Wir haben auch unsere Positionen in Internet Software und Services (wie Google, LinkedIn und Rackspace) gesteigert. Die wichtigste Untergewichtung ist die Technologie Hardware (vor allem aufgrund der gesetzlich verpflichteten Untergewichtung in Apple). Folgende Trends bleiben in unserer Strategie wichtig: Datenzentren, Fusionen und Übernahmen, Software wie Service, Sicherheit, Mobile Geräte und Halbleiter Bestandaufnahme.

5. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

5.1. Management report of the sub fund (continued)

also reduced positions in several smaller and more speculative companies, to reinvest in the safer large-cap names.

More than ever, this market will be driven by political decisions (about Greece, the Euro, European banks, the US stimulus measures...) and, as such, we continue to keep the defensive stance in the fund.

We remain convinced that the IT sector is an attractive investment universe, but unfortunately, it is not immune to economic recession.

Q4 2011

More of the same in Q4 2011: that's probably the best description of the financial markets in the third quarter. The developed world is struggling to unwind the dramatic consequences of the global financial crises. Several governments are taking draconian measures in their efforts to prevent their respective countries defaulting. Central banks all over the world are trying to be as accommodative as possible to avoid a global depression. In this kind of environment, investors (including ourselves) are taking a cautious and defensive stance.

The IT sector again performed in line with the market as a whole, supported by strong underlying fundamentals (attractive valuation, good earnings growth, M&A, stock buy-backs and superior balance sheets). Software performed slightly better than Hardware and Semiconductors, but the difference in performance was rather limited.

In the fund, we kept our cautious bias and remained overweight on Software and underweight on Hardware and Semiconductors. Large-cap companies have been overweighted and the number of positions in the fund has been further reduced. The following trends remain important in our strategy: datacenters, M&A, Software as a Service, Security.

Q1 2012

The IT sector significantly outperformed the broader stock market, which is not unsurprising given investors' appetite for cyclical stocks. Apart from geopolitical and macroeconomic improvement, the IT sector continued to be supported by strong underlying fundamentals (attractive valuation, good earnings growth, M&A, Stock buy-backs and superior balance sheets). It is also worth mentioning the stellar performance of Apple, which is almost 20% of the total IT sector as defined by MSCI. This is also the main reason why Technology Hardware significantly outperformed Semiconductors and Software.

In the fund, we adapted to this new political and economic reality by increasing our positioning in Semiconductors from underweight to overweight. Although Q4 results were relatively weak, most Semiconductor companies were very vocal on the bottoming-out of sales in Q1 and Q2. We also continued to increase positions in Internet Software & Services (like Google, LinkedIn and Rackspace). The most significant underweight is currently in Technology Hardware (due mainly to the legally induced underweight in Apple). The following trends remain important in our strategy: data centres, M&A, Software as a Service, Security, Mobile devices and Semiconductor inventory restocking.

5. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

5.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

In der Zukunft werden wir die Erholung der Wirtschaft genau prüfen, da wir noch nicht fest von einem nachhaltigen Wirtschaftsaufschwung überzeugt sind. Wenn die Situation sich weiter verschlechtert, werden wir unsere positive Position in Halbleitern und Internet Software und Services anpassen.

Q2 2012

Nach einer Erholung im ersten Quartal des Jahres sind die Anleger sich plötzlich der enormen Herausforderungen der globalen Wirtschaft bewusst geworden: die Möglichkeit eines Zahlungsausfalls von Griechenland, der spanischen und italienischen Ansteckungsrisiken, der schwachen volkswirtschaftlichen Zahlen in China, den USA und Europa, entgleisende Staatsschulden (ganz besonders in Europa, Japan und den USA). Dies führte zu einer schweren Berichtigung, die beinahe die Erholung des 1. Quartals vollständig aufhob.

Auf politischer Ebene müssen strenge Entscheidungen getroffen werden, damit ein weltweiter wirtschaftlicher Kollaps vermieden werden kann, aber das Gleichgewicht zwischen den Sparmaßnahmen und den Wachstumsinitiativen wird wahrscheinlich intensiv verhandelt werden. In diesem Umfeld hat der IT Sektor etwas schlechtere Leistungen erbracht als der breitere Aktienmarkt, was aufgrund der fehlenden Risikobereitschaft der Anleger keine Überraschung ist. Der am wenigsten riskante Untersektor (Software) hat etwas bessere Leistungen erbracht als die Sektoren Technologie Hardware und Halbleiter und die amerikanischen IT Firmen haben erneut bessere Leistungen erbracht als die europäischen und japanischen Wettbewerber. Im Fonds waren wir bereits in Software Übergewichtet, aber wir haben zusätzlich unsere Cash Positionen gesteigert und eine Reihe von eher aggressiven Positionen genommen.

Datum NIW Überschrittene Artikel

15/07/2011	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
19/09/2011	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
20/03/2012	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.

5.1.6. Künftige Politik

Für den nächsten Zeitraum sind folgende Trends in unserer Strategie weiterhin von Bedeutung: Datenzentren, Fusionen und Akquisitionen, Software als Dienstleistung, Sicherheit, mobile Geräte und Apple-Derivate. Bis auf jegliche Verbesserung des geopolitischen oder makroökonomischen Klimas beruht der IT-Sektor nach wie vor auf soliden Grundlagen (attraktive Wertsteigerung, guter Gewinnzuwachs, Fusionen und Akquisitionen, Aktienrückkäufe und hervorragende Bilanzen).

5. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

5.1. Management report of the sub fund (continued)

Going forward, we shall closely monitor the economic recovery, as we are not yet convinced that a sustainable economic recovery is on the cards. If the situation further deteriorates, we will be swift to adjust our positive stance on Semiconductors and Internet Software & Services.

Q2 2012

After a nice rally in the first quarter of the year, investors suddenly seemed to become aware of the huge challenges the world economy is having to cope with: the possibility of a Greek default, Spanish and Italian contagion risk, weakening macro-economic figures in China, the US and Europe, derailing government debt (especially in Europe, Japan and the US).

This resulted in a severe correction that almost completely wiped out the Q1 rally.

On a political level, firm decisions have to be made in order to avoid a world-wide economic collapse, but the balance between austerity measures and growth initiatives will probably provoke intense negotiations.

In this environment, the IT sector slightly underperformed the broader stock market, which is not unsurprising given investors' risk-averse stance. The least risky subsector (Software) slightly outperformed Technology Hardware and Semiconductors, and US IT companies once again outperformed their European and Japanese competitors.

In the fund, we were already overweighted in Software, but additionally we temporary increased our cash positions and took profit on a number of rather aggressive bets.

NAV date Articles in excess

15/07/2011	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
19/09/2011	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
20/03/2012	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.

5.1.6. Future policy

For the months to come, strategy will continue to be governed by the following trends: data centres and mergers & acquisitions, as well as service-, security-, mobile device- and Apple-clone software. In the absence of any signs of an improving geopolitical or macro-economic climate, the IT sector will continue to draw its strength from solid fundamentals (attractive valuation, decent profit growth, mergers and acquisitions, share buybacks and excellent balance sheets).

Dexia Equities B World Technology

5. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

5.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

5.1.7. Risikoklasse

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet. Die aktuellste Version ist in den wesentlichen Anlegerinformationen zurückzufinden.

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator stuft den Fonds auf einer Skala von 1 bis 7 auf der Grundlage seiner Erfolgsgeschichte in Sachen Volatilität ein, wobei der Risiko- und Ertragsumfang von niedrig bis hoch dargestellt wird. Wird der Fonds der niedrigsten Kategorie zugeordnet, bedeutet das jedoch nicht, dass es sich dabei um eine risikofreie Anlage handelt.

Der Teilfonds ist in Klasse 6.

5.1.8. Ausleihe von Wertpapieren

Teilfonds

Dexia Equities B World Technology

Betreffender Zeitraum

01/07/2011 – 30/06/2012

Art der Ausleihen

Ausleihen, die über ein organisiertes und standardisiertes Wertpapierleihsystem abgeschlossen werden, das von einem oder mehreren « Principals » verwaltet wird.

Art der geliehenen Wertpapiere

Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können

Volumen

31/07/2011	31/08/2011	30/09/2011	31/10/2011	30/11/2011	31/12/2011
202 402,65	115 185,50	0,00	92 562,19	0,00	0,00
31/01/2012	29/02/2012	31/03/2012	30/04/2012	31/05/2012	30/06/2012
0,00	0,00	0,00	245 634,44	151 306,39	742 000,09

Reeller Wert der geliehenen Wertpapiere :

1 178 771,95 USD

5. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

5.1. Management report of the sub fund (continued)

5.1.7. Risk class

The synthetic risk and reward indicator is calculated in accordance with the conditions outlined in Regulation 583/2010, the latest version of which you can find under "Important information for Investors".

The synthetic risk and reward indicator classifies funds on a scale of 1 to 7 on the basis of their track record with respect to volatility, and reflects the scale of risk and reward in ascending order. However, even should a fund be classified in the lowest category, this does not necessarily make it a risk-free investment.

The compartment falls under class 6.

5.1.8. Securities lending

Subfund

Dexia Equities B World Technology

Period

01/07/2011 – 30/06/2012

Securities lending

The loans are contracted by means of an organized and standardized securities lending system managed by one or more « principals ».

Nature of the lent securities

Shares and similar securities

Average volume

Real value of the transactions0:

USD 1 178 771,95

Dexia Equities B World Technology

5. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

5. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

5.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

5.1. Management report of the sub fund (continued)

Isin Code	Bezeichnung	Menge	Preis	Währung	Marktwert in der Währung des Titels	Marktwert in der Währung des Teilfonds
Isin Code	Identification	Quantity	Price	Currency	Evaluation in the currency of the lent security	Evaluation in the currency of the sub-fund
FR0010291245	INSIDE SECURE SA	20 000,00	2,97	EUR	59 400,00	75 241,98
JP3274070006	GREE INC	9 200,00	1 581,00	JPY	14 545 200,00	182 329,59
FR0010291245	INSIDE SECURE SA	9 500,00	2,97	EUR	28 215,00	35 739,94
FI0009000681	NOKIA OYJ	54 486,00	1,62	EUR	88 267,32	111 808,21
JP3242800005	CANON INC	19 500,00	3 165,00	JPY	61 717 500,00	773 652,22

Art der erhaltenen finanziellen Sicherheiten

1 252 407,78 USD

Staatliche Obligationen, die von den folgenden Ländern ausgegeben wurden : Belgien, Frankreich, Deutschland, Italien, Niederlande, Schweden, Kanada, Japan, Schweiz, USA und Großbritannien.

Nature of the obtained financial sureties

USD 1 252 407,78

Government bonds issued by Belgium, France, Germany, Italy, the Netherlands, Sweden, Canada, Japan, Switzerland, USA and UK

Isin Code	Bezeichnung	Menge	Preis	Währung	Marktwert in der Währung des Titels	Marktwert in der Währung des Teilfonds
Isin Code	Identification	Quantity	Price	Currency	Evaluation in the currency of the security	Evaluation in the currency of the sub-fund
DE0001141620	BUNDESobligation 0.75 24FEB17	39 138,00	100,95	EUR	40 154,29	50 741,00
US912828KJ86	UNITED STATES TREAS NT 1.75 31MAR14	5 200,00	102,49	USD	4 365,76	4 365,76
US912828NU05	UNITED STATES TREAS NT 0.75 15AUG13	5 500,00	100,54	USD	4 523,47	4 523,47
US912828QD52	UNITED STATES TREA 0.125 15APR16 IL	50 400,00	103,91	USD	44 527,21	44 527,21
BE0000282880	ROYAUME DE BELGIOUE; BELGIOUE 8	6 160,00	118,16	EUR	7 504,38	9 482,92
FR0120350535	FRANCE TREASURY BILL BT 0.0 07MAR13	74 075,00	99,93	EUR	75 037,05	94 820,61
FR0120583028	FRANCE TREASURY BILL BT 0.0 02MAY13	74 118,00	99,87	EUR	75 036,34	94 819,71
DE0001108504	DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK 0.0 04JUL39	667 115,00	52,89	EUR	357 665,79	451 964,59
FR0120582921	FRANCE TREASURY BILL BT 0.0 19JUL12	35 287,00	100,00	EUR	35 768,13	45 198,42
BE0312691604	BELGIUM TREASURY BILL 0.0 16MAY13	354 032,00	99,66	EUR	357 665,41	451 964,10

Durch den OGA realisierte Nettoergebnisse

3 892,94 USD

Vergütung, die sich aus der Ausleihe von Wertpapieren nach Abzug der Vergütung des Systemverwalters und des Halters der finanziellen Sicherheit ergibt und der Verwaltungsgesellschaft zusteht

3 114,31 USD

Net realized return for the UCIF

USD 3 892,94

Fee resulting from the securities lending, less the securities lending system manager's and the financial sureties holder's fee, which is due to the management company

USD 3 114,31

Dexia Equities B World Technology

5.2. Bilanz

5.2. Balance sheet

				30/06/2012 USD	30/06/2011 USD
	TOTAL NETTOAKTIVA		TOTAL NET ASSETS	40 356 855,48	44 122 016,76
I.	Anlagevermögen	I.	Fixed assets	0,00	0,00
A.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten	A.	Start-up costs	0,00	0,00
B.	Immaterielle Vermögensgegenstände	B.	Intangible assets	0,00	0,00
C.	Sachanlagen	C.	Intangible assets	0,00	0,00
II.	Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente	II.	Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments	40 210 672,98	43 675 297,91
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	0,00	1 095 748,78
a.	Schuldverschreibungen	a.	Bonds	0,00	1 095 748,78
a.3.	Collateral Equities Lending	a.3.	Collateral Equities Lending	0,00	1 095 748,78
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	40 210 672,98	42 579 549,13
a.	Aktien	a.	Shares	40 210 672,98	42 579 549,13
a.1.	Aktien	a.1.	Shares	39 031 901,02	43 793 021,90
a.2.	Davon geliehene Aktien	a.2.	Of which lent shares	1 178 771,96	(1 213 472,77)
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	0,00	0,00
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	0,00	0,00
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	0,00	0,00
III.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr	III.	Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)	0,00	0,00
A.	Forderungen	A.	Receivables	0,00	0,00
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	0,00	0,00
IV.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr	IV.	Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)	(572 901,99)	137 942,75
A.	Forderungen	A.	Receivables	1 338 098,61	1 994 764,70
a.	Ausstehende Beträge	a.	Amounts receivable	85 690,83	781 291,93
c.	Collateral	c.	Collateral	1 252 407,78	0,00
d.	Sonstige	d.	Others	0,00	1 213 472,77
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	(1 911 000,60)	(1 856 821,95)
a.	Zu zahlende Beträge (-)	a.	Amounts payable (-)	(603 400,90)	(626 545,08)
c.	Sonstige Forderungen (-)	c.	Loans (-)	(55 191,92)	(134 528,09)
d.	Collateral (-)	d.	Collateral (-)	(1 252 407,78)	(1 095 748,78)
V.	Einlagen und Barmittel	V.	Liquid assets and short-term investments	795 040,46	391 280,65
A.	Sichtguthaben	A.	Sight bank deposits	795 040,46	391 280,65
B.	Termingelder	B.	Term bank deposits	0,00	0,00
C.	Sonstige	C.	Others	0,00	0,00
VI.	Rechnungsabgrenzungsposten	VI.	Adjustment accounts	(75 955,97)	(82 504,55)
A.	Vorzutragende Aufwendungen	A.	Expenses carried forward	0,00	0,00
B.	Festgestellte Erträge	B.	Accrued income	418,55	688,91
C.	Zuzuführende Aufwendungen (-)	C.	Chargeable expenses (-)	(76 374,52)	(83 193,46)
D.	Vorzutragende Erträge (-)	D.	Income carried forward (-)	0,00	0,00
	EIGENKAPITAL INSGESAMT		SHAREHOLDERS' EQUITY	40 356 855,48	44 122 016,76
A.	Kapital	A.	Capital	25 949 873,48	30 634 079,45
B.	Ergebnisbeteiligung	B.	Profit-sharing/dividends	494 884,73	(659 147,54)
C.	Vortrag auf neue Rechnung	C.	Retained earnings	13 453 003,41	5 302 789,23
D.	Jahresergebnis (Hälfte Jahr)	D.	Result for the financial year (the half year)	459 093,86	8 844 295,62

Dexia Equities B World Technology

5.3. Eventualverbindlichkeiten

5.3. Off Balance sheet items

				30/06/2012 USD	30/06/2011 USD
I.	Dingliche Sicherheiten (+/-)	I.	Real sureties (+/-)	1 252 407,96	1 095 748,78
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	1 252 407,96	1 095 748,78
a.	Bewegliche Effekten / Instrumente des Geldmarktes	a.	Transferable securities/money market instruments	1 252 407,96	1 095 748,78
B.	Sonstige dingliche Sicherheiten	B.	Other real sureties	0,00	0,00
II.	Werte, die den Optionsverträgen und Warrants zugrundeliegen (+)	II.	Securities underlying option contacts and warrants (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Optionsverträge und Warrants	A.	Option contracts and warrants purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Optionsverträge und Warrants	B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.	Fiktive Beträge von Terminverträgen (+)	III.	Notional amounts of futures contracts (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Terminverträge	A.	Futures contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Terminverträge	B.	Futures contracts sold	0,00	0,00
IV.	Fiktive Beträge von Swap-Verträgen (+)	IV.	Notional amounts of swap contracts (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Swap-Verträge	A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Swap-Verträge	B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.	Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)	V.	Notional amounts of other financial derivatives (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Verträge	A.	Contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Verträge	B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.	Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile	VI.	Uncalled amounts on shares	0,00	0,00
VII.	Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VII.	Commitments to call resulting from transfers-disposals	0,00	0,00
VIII.	Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VIII.	Commitments to buy resulting from transfers disposals	0,00	0,00
IX.	Geliehene Finanzinstrumente	IX.	Financial instruments loaned	1 178 772,07	1 213 472,77
A.	Aktien	A.	Shares	1 178 772,07	1 213 472,77
B.	Schuldverschreibungen	B.	Bonds	0,00	0,00

Dexia Equities B World Technology

5.4. Gewinn- und Verlustrechnung

5.4. Income Statement

		30/06/2012 USD	30/06/2011 USD		
I.	Wertberichtigungen, Buchverluste und -gewinne	I.	Depreciation, capital loss and capital gain	810 082,63	9 274 431,07
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	0,00	0,00
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	822 171,21	9 254 684,64
a.	Aktien	a.	Shares	822 171,21	9 254 684,64
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	0,00	0,00
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	0,00	0,00
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	0,00	0,00
G.	Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden	G.	Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00	0,00
H.	Devisenpositionen und Devisengeschäfte	H.	Foreign exchange positions and transactions	(12 088,58)	19 746,43
b.	Sonstige Devisenpositionen und Devisengeschäfte	b.	Other exchange positions and transactions	(12 088,58)	19 746,43
II.	Anlageerträge und -aufwendungen	II.	Investment income and expenses	473 012,09	445 574,94
A.	Dividenden	A.	Dividends	546 235,68	488 395,99
B.	Zinsen (+/-)	B.	Interest (+/-)	1 086,57	1 108,67
b.	Einlagen und Barmittel	b.	Liquid assets and short-term investments	1 086,57	1 108,67
C.	Zinsen auf Anleihen (-)	C.	Interest expenses (-)	(40,95)	(459,52)
D.	Swap-Verträge (+/-)	D.	Swapcontracts (+/-)	0,00	0,00
E.	Quellensteuer (-)	E.	Withholding tax (-)	(74 269,21)	(64 556,44)
b.	ausländische	b.	Foreign	(74 269,21)	(64 556,44)
F.	Sonstige Erträge aus Anlagen	F.	Other income from investments	0,00	21 086,24
III.	Sonstige Aufwendungen	III.	Other income	20 189,25	5 090,80
A.	Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten	A.	Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00	0,00
B.	Sonstige	B.	Others	20 189,25	5 090,80
IV.	Betriebliche Aufwendungen	IV.	Operating expenses	(844 190,11)	(880 801,19)
A.	Mit Anlagen verbundene Kosten für Transaktionen und Lieferungen (-)	A.	Transaction and delivery expenses on investments (-)	(43 392,67)	(36 856,08)
B.	Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)	B.	Interest and other finance expenses (-)	(49,64)	0,00
C.	Vergütung für die Depotbank (-)	C.	Depository fees payable (-)	(62 291,94)	(54 251,74)
D.	Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)	D.	Management fees payable (-)	(654 302,44)	(695 678,73)
a.	Finanzverwaltung	a.	Financial management	(625 268,47)	(665 037,29)
b.	Administrative und buchhalterische Verwaltung	b.	Administrative and accounting management	(29 033,97)	(30 641,44)
E.	Verwaltungskosten (-)	E.	Administrative expenses (-)	(9 851,00)	(23 089,17)
F.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)	F.	Start-up costs (-)	(15 388,46)	0,00
G.	Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für Pensionszahlungen (-)	G.	Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	(165,93)	(173,62)
H.	Leistungen und sonstige Güter (-)	H.	Various services and goods (-)	(22 356,53)	(19 167,06)
I.	Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)	I.	Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00	0,00
J.	Steuern	J.	Taxes	(28 991,18)	(38 150,80)
K.	Sonstige Aufwendungen (-)	K.	Other expenses (-)	(7 400,32)	(13 433,99)
	Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahres (Hälfte Jahr)		Income and expense for the financial year (semester)	(350 988,77)	(430 135,45)

Dexia Equities B World Technology

5.4. Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

5.4. Income statement (continued)

Zwischensumme II+III+IV		Subtotal II + III + IV			
V.	Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern	V.	Current profit (loss) before income tax	459 093,86	8 844 295,62
VI.	Steuern vom Einkommen und Ertrag	VI.	Income tax	0,00	0,00
VII.	Jahresergebnis (Hälfte Jahr)	VII.	Result for the financial year (the half year)	459 093,86	8 844 295,62

Dexia Equities B World Technology

5.5. Ergebniszuteilung

5.5. Allocation of the result

				30/06/2012 USD	30/06/2011 USD
A.	Zu verwendender Gewinn (Verlust)	A.	Profit (loss) to be distributed	14 406 982,00	13 487 937,31
a.	Gewinnvortrag (Verlustvortrag) des vergangenen Geschäftsjahres	a.	Profit (loss) carried forward from the previous financial year	13 453 003,41	5 302 789,23
b.	Zu verwendender Gewinn (Verlust) des Geschäftsjahres	b.	Profit (loss) for the financial year to be distributed	459 093,86	8 844 295,62
c.	Erhaltene (gezahlte) Ergebnisbeteiligungen	c.	Share in profits received (paid)	494 884,73	(659 147,54)
B.	Entnahme aus dem Kapital (Zuführungen zum Kapital)	B.	(Allocation to capital) Deduction from capital	0,00	0,00
C.	(Gewinnvortrag) Verlustvortrag	C.	(Profit) loss carried forward	(14 381 835,64)	(13 453 003,41)
D.	(Dividendenausschüttung)	D.	(Dividends distributed)	(25 146,36)	(34 933,90)

Dexia Equities B World Technology

5.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen

5.6. Composition of the assets and key figures

5.6.1. Zusammensetzung der Aktiva am 30. Juni 2012 (ausgedrückt in EUR)

5.6.1. Asset composition as at 30 June 2012 (expressed in EUR)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
I. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen — Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments								
Amtlich notierte Wertpapiere — Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
— Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Bermuda — Bermuda Islands								
MARVELL TECHNOLOGY GROUP		21 000,00	USD	11,28	236 880,00		0,59 %	0,59 %
Total Bermuda – Total Bermuda Islands					236 880,00		0,59 %	0,59 %
Schweiz — Switzerland								
TE CONNECTIVITY /REG SHS		11 200,00	USD	31,91	357 392,00		0,89 %	0,89 %
Total Schweiz – Total Switzerland:					357 392,00		0,89 %	0,89 %
Deutschland (Bundesrepublik) — Germany								
AIXTRON /NAMEN AKT.		14 000,00	EUR	11,26	200 053,04		0,50 %	0,50 %
SAP AG		16 600,00	EUR	46,54	980 527,68		2,44 %	2,43 %
Total Deutschland (Bundesrepublik) – Total Germany					1 180 580,72		2,94 %	2,93 %
Finnland — Finland								
NOKIA OY		55 800,00	EUR	1,62	114 717,04		0,29 %	0,28 %
Total Finnland – Total Finland					114 717,04		0,29 %	0,28 %
Frankreich — France								
INSIDE SECURE		30 000,00	EUR	2,97	113 072,36		0,28 %	0,28 %
Total Frankreich – Total France					113 072,36		0,28 %	0,28 %
Vereinigtes Königreich — Great Britain								
ARM HOLDINGS PLC		36 000,00	GBP	5,06	285 426,53		0,71 %	0,71 %
Total Vereinigtes Königreich – Total Great Britain					285 426,53		0,71 %	0,71 %
Irland — Ireland								
ACCENTURE PLC		13 500,00	USD	60,09	811 215,00		2,02 %	2,01 %
Total Irland – Total Ireland					811 215,00		2,02 %	2,01 %
Israel — Israel								
CHECK POINT SOFTWARE TECHNO		5 200,00	USD	49,59	257 868,00		0,64 %	0,64 %
Total Israël – Total Israel					257 868,00		0,64 %	0,64 %
Japon — Japan								
CANON INC.		20 500,00	JPY	3 165,00	813 165,88		2,02 %	2,01 %
FUJITSU LTD		50 500,00	JPY	379,00	239 873,44		0,60 %	0,59 %
GREE		9 500,00	JPY	1 581,00	188 237,89		0,47 %	0,47 %
HITACHI LTD		86 000,00	JPY	487,00	524 902,92		1,31 %	1,30 %
KEYENCE CORP.***		127,00	JPY	19 620,00	31 228,73		0,08 %	0,08 %
KYOCERA CORP		4 300,00	JPY	6 830,00	368 078,74		0,92 %	0,91 %
MURATA MANUFACTURING CO LTD		6 500,00	JPY	4 155,00	338 482,30		0,84 %	0,84 %
OMRON CORP		12 600,00	JPY	1 670,00	263 717,28		0,66 %	0,65 %
TOKYO ELECTRON CO LTD		4 800,00	JPY	3 695,00	222 283,51		0,55 %	0,55 %
TOSHIBA CORP		121 000,00	JPY	300,00	454 944,27		1,13 %	1,13 %

Dexia Equities B World Technology

5.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

5.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
Total Japon – Total Japan					3 444 914,96		8,57 %	8,54 %
Südkorea (Republik) — South Korea								
SAMSUNG EL./SP.GDR(1/2VOT144A)		825,00	USD	531,50	438 487,50		1,09 %	1,09 %
Total Südkorea (Republik) – Total South Korea					438 487,50		1,09 %	1,09 %
Niederlande — Netherlands								
ASML HOLDING NV		8 400,00	EUR	40,06	427 093,70		1,06 %	1,06 %
Total Niederlande – Total Netherlands					427 093,70		1,06 %	1,06 %
Schweden — Sweden								
ERICSSON TEL. B		64 000,00	SEK	63,05	584 607,67		1,45 %	1,45 %
Total Schweden – Total Sweden					584 607,67		1,45 %	1,45 %
Vereinigte Staaten von Amerika — United States of America								
ADOBE SYSTEMS INC		10 900,00	USD	32,37	352 833,00		0,88 %	0,87 %
ALTERA CORP		6 900,00	USD	33,84	233 496,00		0,58 %	0,58 %
ANALOG DEVICES INC		8 850,00	USD	37,67	333 379,50		0,83 %	0,83 %
APPLE INC		6 590,00	USD	584,00	3 848 560,00		9,57 %	9,54 %
BROADCOM CORP -A-		10 500,00	USD	33,80	354 900,00		0,88 %	0,88 %
CISCO SYSTEMS INC.		100 000,00	USD	17,17	1 717 000,00		4,27 %	4,25 %
CITRIX SYSTEMS INC		5 350,00	USD	83,94	449 079,00		1,12 %	1,11 %
COGNIZANT TECHNOLOGY SOL.CORP		7 000,00	USD	60,00	420 000,00		1,04 %	1,04 %
EBAY INC		12 900,00	USD	42,01	541 929,00		1,35 %	1,34 %
EMC CORP		35 000,00	USD	25,63	897 050,00		2,23 %	2,22 %
EQUINIX INC		1 950,00	USD	175,65	342 517,50		0,85 %	0,85 %
F5 NETWORKS INC.		4 250,00	USD	99,56	423 130,00		1,05 %	1,05 %
GOOGLE INC A		4 400,00	USD	580,07	2 552 308,00		6,35 %	6,32 %
HEWLETT-PACKARD CO.		22 400,00	USD	20,11	450 464,00		1,12 %	1,12 %
IBM		16 500,00	USD	195,58	3 227 070,00		8,03 %	8,00 %
INFORMATICA CORP		4 750,00	USD	42,36	201 210,00		0,50 %	0,50 %
INTEL CORP.		83 100,00	USD	26,65	2 214 615,00		5,51 %	5,49 %
INTUIT		4 850,00	USD	59,35	287 847,50		0,72 %	0,71 %
JDS UNIPHASE CORP		26 700,00	USD	11,00	293 700,00		0,73 %	0,73 %
LINKEDIN CORP		3 000,00	USD	106,27	318 810,00		0,79 %	0,79 %
MASTERCARD INC. SHS-A-		1 600,00	USD	430,11	688 176,00		1,71 %	1,71 %
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS		8 500,00	USD	25,64	217 940,00		0,54 %	0,54 %
MICRON TECHNOLOGY INC		62 000,00	USD	6,31	391 220,00		0,97 %	0,97 %
MICROSOFT CORP		117 800,00	USD	30,59	3 603 502,00		8,96 %	8,93 %
NETAPP INC		9 400,00	USD	31,82	299 108,00		0,74 %	0,74 %
ORACLE CORP		63 800,00	USD	29,70	1 894 860,00		4,71 %	4,70 %
QUALCOMM INC.		30 800,00	USD	55,68	1 714 944,00		4,26 %	4,25 %
RACKSPACE HOSTING		7 300,00	USD	43,94	320 762,00		0,80 %	0,79 %
RED HAT INC		4 600,00	USD	56,48	259 808,00		0,65 %	0,64 %
SALESFORCE COM INC		1 900,00	USD	138,26	262 694,00		0,65 %	0,65 %
SYMANTEC CORP.		14 300,00	USD	14,61	208 923,00		0,52 %	0,52 %
TEXAS INSTRUMENTS INC		14 850,00	USD	28,69	426 046,50		1,06 %	1,06 %
VISA INC -A		7 950,00	USD	123,63	982 858,50		2,44 %	2,44 %
VMWARE INC		3 050,00	USD	91,04	277 672,00		0,69 %	0,69 %
WESTERN DIGITAL CORP.		6 850,00	USD	30,48	208 788,00		0,52 %	0,52 %
WESTERN UNION COMPANY		16 100,00	USD	16,84	271 124,00		0,67 %	0,67 %
XILINX INC.		6 600,00	USD	33,57	221 562,00		0,55 %	0,55 %
YAHOO INC		15 700,00	USD	15,83	248 531,00		0,62 %	0,62 %

Dexia Equities B World Technology

5.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

5.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Nettovermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
Total Vereinigte Staaten von Amerika – Total United States of America					31 958 417,50		79,48 %	79,19 %
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities					40 210 672,98		100,00 %	99,64 %
Total Amtlich notierte Wertpapiere – Total Transferable securities admitted to an official stock exchange listing					40 210 672,98		100,00 %	99,64 %
Total Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen – Total Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments					40 210 672,98		100,00 %	99,64 %
II. Flüssige Mittel und Festgeld - Liquid assets and short-term investments								
Sichtguthaben- Sight bank deposits								
BELFIUS BANQUE S.A.			USD		758 768,48			1,88 %
BELFIUS BANQUE S.A.			JPY		27 152,30			0,07 %
BELFIUS BANQUE S.A.			GBP		4 036,19			0,01 %
BELFIUS BANQUE S.A.			CAD		3 459,25			0,01 %
BELFIUS BANQUE S.A.			CHF		495,52			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			SEK		425,65			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			NOK		288,18			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			HKD		234,89			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			SGD		155,43			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			DKK		24,57			0,00 %
Total Sichtguthaben - Total Sight bank deposits					795 040,46			1,97 %
Total Flüssige Mittel und Festgeld – Total Liquid assets and short-term investments					795 040,46			1,97 %
III. Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Other receivables and other payables								
Total Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Total Other receivables and other payables					-572 901,99			-1,42 %
IV. Sonstige Nettovermögen - Other net assets					-75 955,97			-0,19 %
V. Nettovermögen, insgesamt - Total net assets					40 356 855,48			100,00 %

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 – 1000 Bruxelles der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Boulevard Pachéco 44 – 1000 Brussels provides the financial service.

Dexia Equities B World Technology

5.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

Wirtschaftliche Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes Am

30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Economic breakdown of investments as at

30 June 2012

(percent of portfolio)

5.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Internet, Software und IT Dienstleistungen - Internet, software & IT services	34,45 %
IT-Hardware und Netzwerklösungen- Computer hardware & networking	28,49 %
Elektronik und Halbleiter & semi-conducteurs - Electronics & semiconductors	21,25 %
Telekommunikation - Telecommunication	6,73 %
Banken und andere Kreditinstitute - Banks & other credit institutions	4,83 %
Sonstige Dienstleistungen - Miscellaneous services	2,02 %
Einzelhandel und Kaufhäuser - Retail trade & department stores	1,35 %
Finanzen, Investmentgesellschaften und andere diversifizierte Institute- Financial, investment & other diversified comp	0,89 %
Total – Total	100,00 %

Geographische Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am

30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Geographical breakdown of investments as at

30 June 2012

(percent of portfolio)

Vereinigte Staaten von Amerika - United States of America	79,48 %
Japan - Japan	8,57 %
Deutschland (Bundesrepublik) - Germany	2,94 %
Irland - Ireland	2,02 %
Schweden - Sweden	1,45 %
Südkorea (Republik) - South Korea	1,09 %
Niederlande - Netherlands	1,06 %
Schweiz - Switzerland	0,89 %
Vereinigtes Königreich - Great Britain	0,71 %
Israël - Israel	0,64 %
Bermuda - Bermuda Islands	0,59 %
Finnland - Finland	0,29 %
Frankreich - France	0,28 %
Total - Total	100,00 %

Devisen Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am

30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Currency Breakdown of investments as at

30 June 2012

(percent of portfolio)

USD	84,70 %
JPY	8,57 %
EUR	4,56 %
SEK	1,45 %
GBP	0,71 %
Total - Total	100,00 %

Dexia Equities B World Technology

5.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

5.6. Composition of the assets and key figures (continued)

5.6.2. Änderungen in der Zusammensetzung der Guthaben des Teilfonds (in der Währung des Teilfonds)

5.6.2. Changes in the composition of the assets of the sub fund (in the currency of the sub fund)

	1. Halbjahr 1st semester	2. Halbjahr 2nd semester	Vollständiges Geschäftsjahr Complete exercise
Käufe — Purchases	5 108 569,37	10 983 472,87	16 092 042,24
Verkäufe — Sales	9 038 759,55	11 457 779,88	20 496 539,43
Total 1 — Total 1	14 147 328,92	22 441 252,75	36 588 581,67
Zeichnungen — Subscriptions	2 004 950,75	7 914 299,20	9 919 249,95
Rückzahlungen — Redemptions	6 033 202,37	8 080 552,38	14 113 754,75
Total 2 — Total 2	8 038 153,12	15 994 851,58	24 033 004,70
Referenz-Durchschnittliches Fondsvermögen Reference average of the total net asset	40 291 906,10	42 509 100,85	41 400 503,47
Rotationsprozentsatz — Rotation Percentage	15,16 %	15,16 %	30,33 %
Verbesserter Rotationsprozentsatz — Corrected Rotation Percentage	15,16 %	15,25 %	30,43 %

Eine Zahl nahe bei 0 % weist darauf hin, dass die Geschäfte mit - je nach Fall - beweglichen Effekten oder Vermögenswerten, mit Ausnahme von Einlagen und Barmitteln, während eines festgelegten Zeitraumes ausschließlich nach den Zeichnungen und Rückerstattungen erfolgten. Ein negativer Prozentsatz bedeutet, dass die Zeichnungen und Rückzahlungen nur bei einer begrenzten Zahl von Transaktionen erfolgten oder dass gegebenenfalls keine Geschäfte im Portefeuille abgewickelt worden sind. Die detaillierte Liste der während des Geschäftsjahres stattgefundenen Transaktionen ist auf Anfrage kostenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 — 1000 Bruxelles, die als Finanzdienstleister beauftragt wurde, erhältlich.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements only accounted for a limited number of portfolio transactions, if any. A detailed listed of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at- Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels, provides the financial service.

Dexia Equities B World Technology

5.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

5.6. Composition of the assets and key figures (continued)

5.6.3. Entwicklung von Zeichnungen und Rückzahlungen sowie des Net Asset Value

5.6.3. Evolution of subscriptions and redemptions as well as of the net asset value

Entwicklung der im Umlauf befindlichen Anteile
am 30. Juni 2012

Evolution of the Number of Shares outstanding as
at 30 June 2012

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions	Ende des Zeitraumes End of period
30/06/2010	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	9 892,29	9 875,53	56 271,07
		Thesaurierung / Capitalisation	21 062,57	67 231,20	369 132,21
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-	-	-
		Total / Total			425 403,28
30/06/2011	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	28 766,89	26 814,80	58 223,16
		Thesaurierung / Capitalisation	33 654,64	73 327,57	329 459,28
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	13 557,57	3 388,87	10 168,70
		Total / Total			397 851,14
30/06/2012	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	8 397,57	24 710,13	41 910,60
		Thesaurierung / Capitalisation	71 213,60	98 342,06	302 330,82
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	3 315,83	2 641,03	10 843,49
		Total / Total			355 084,92

Anteilkäufe und -Verkäufe durch den OGA (in der Währung des Teilfonds)

Payable and Receivable Amounts for the UCI (in the currency of the subfund)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions
30/06/2010	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	888 970,28	936 830,04
		Thesaurierung / Capitalisation	1 969 333,84	6 588 306,27
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-	-
30/06/2011	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	1 523 533,35	2 749 631,24
		Thesaurierung / Capitalisation	3 675 694,83	7 921 247,42
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	2 957 977,93	360 409,88
30/06/2012	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	929 686,94	2 606 730,22
		Thesaurierung / Capitalisation	8 604 320,15	11 217 913,43
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	385 242,86	289 111,10

Nettovermögen am Ende des Zeitraumes (in der Währung des Teilfonds)

Net Asset Value at the end of the Period (in the currency of the subfund)

Zeitraum Period				pro Anteile per share
30/06/2010	38 187 543,31	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	86,80
			Thesaurierung / Capitalisation	90,22
			Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation
30/06/2011	44 122 016,76	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	106,74
			Thesaurierung / Capitalisation	111,62
			Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation
30/06/2012	40 356 855,48	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	108,70
			Thesaurierung / Capitalisation	114,32
			Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation

Dexia Equities B World Technology

5.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

5.6. Composition of the assets and key figures (continued)

5.6.4. Leistung (ausgedrückt in %)

5.6.4. Performances (expressed in %)

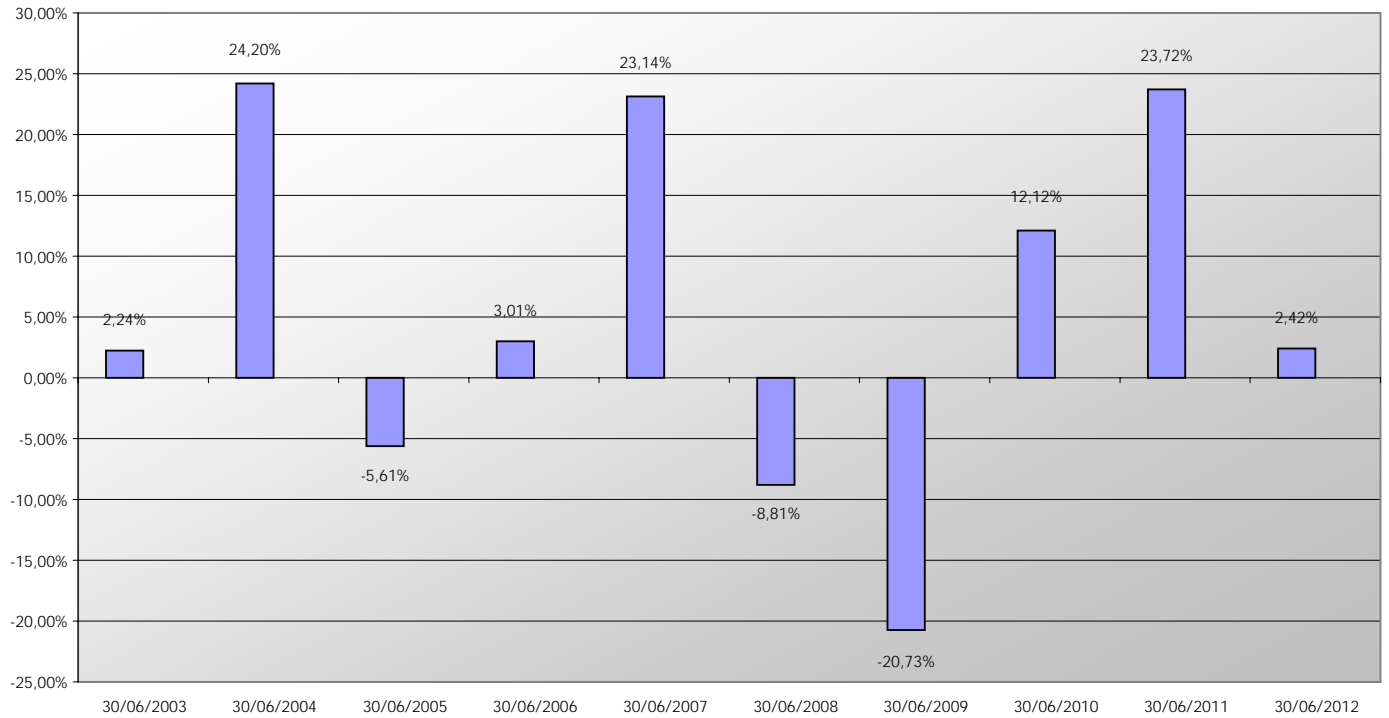
Klasse / Class		1 Jahr / 1 year	3 Jahre / 3 years	5 Jahre / 5 years	10 Jahre / 10 years	Seit dem Start / Seit dem Start
C	CAP	2,42 %	12,42 %	0,53 %	4,55 %	0,89 %
L	CAP	2,33 %	-	-	-	-2,62 %

Stabdiagramm

Diagram in Sticks

Klasse C (CAP) / Class C (CAP)

Jahresleistung / Annual Performance Dexia Equities B World Technology - Klasse C (USD) - Class C (USD)



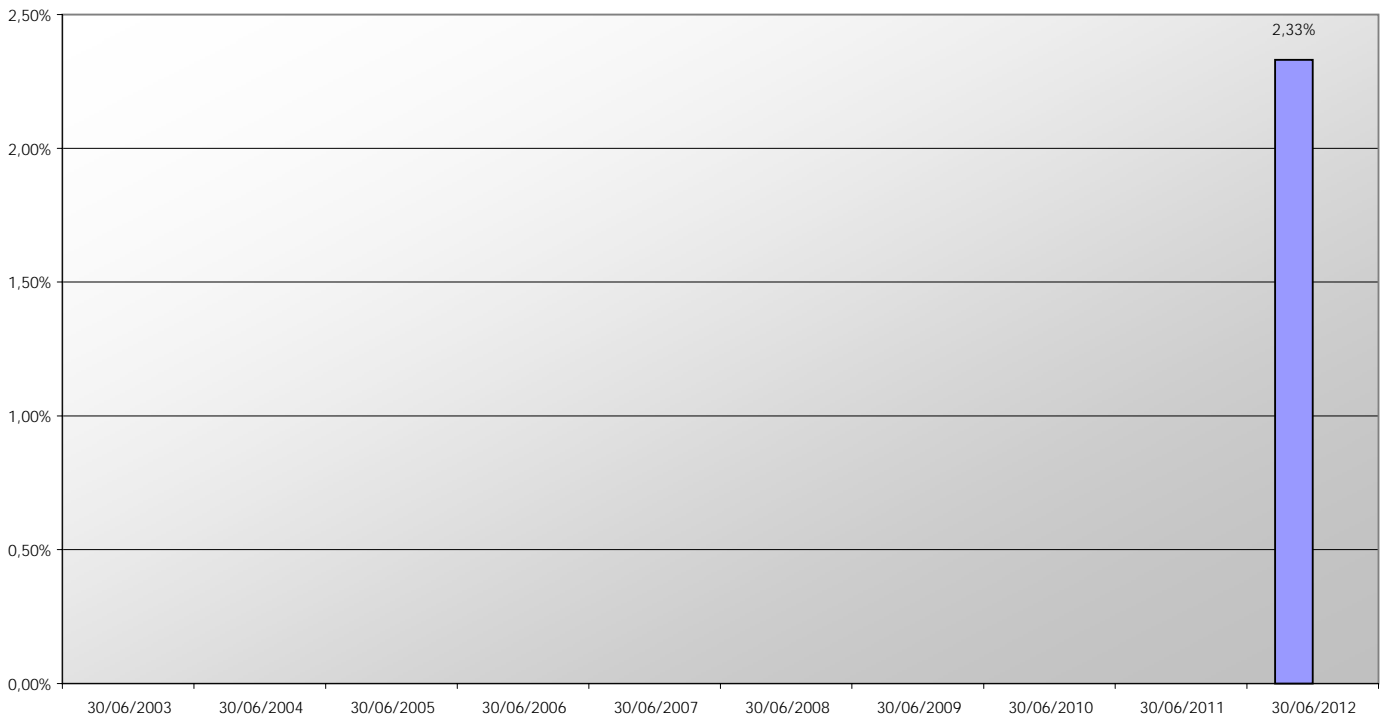
Dexia Equities B World Technology

5.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

5.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Klasse L (CAP) / Class L (CAP)

Jahresleistung / Annual Performance Dexia Equities B World Technology - Klasse L (USD) - Class L (USD)



Es handelt sich um Renditeziffern auf der Basis vergangener Angaben ohne Gewähr für künftige Renditen, die außerdem eventuellen Umstrukturierungen nicht Rechnung tragen.

These are return figures based on historical data which cannot give any guarantee regarding future returns and which do not take account of any restructuring measures.

Dexia Equities B World Technology

5.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

5.6. Composition of the assets and key figures (continued)

5.6.5. Kosten (ausgedrückt in %)

5.6.5. Expenses (expressed in %)

Laufende Kosten	Ongoing Charges	
Klasse C - Thesaurierung	Class C - Capitalisation	1,92 %
Klasse C - Ausschüttung	Class C - Distribution	1,92 %
Klasse L - Thesaurierung	Class L - Capitalisation	2,02 %

Die gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechneten laufende Kosten sind in den wesentlichen Anlegerinformationen aufgeführt.

Die laufenden Kosten setzen sich aus allen von den Aktiva des Fonds abgezogenen Zahlungen zusammen, wenn ein solcher Abzug von der Gesetzgebung, den Status oder dem Prospekt auferlegt wird. Allerdings beinhalten sie weder eine etwaige Leistungsvergütung, noch die Kosten der Portfoliotransaktionen, mit Ausnahme der von der Depotbank in Rechnung gestellten, außer in den Fällen, in denen die Einstiegs-/Ausstiegskosten beim Kauf/Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds vom Fonds entrichtet werden.

Ongoing charges, calculated in accordance with the provisions of Regulation 583/2010, are listed as key investor information. Ongoing charges consist of all payments deducted from fund assets when such a deduction is imposed or authorised by the regulations, the articles of association or the prospectus. However they do not include any performance commission or portfolio operating costs, except those invoiced by the custodian bank, and in cases where entry/exit costs are paid by the fund on the purchase/sale of units in another fund.

They take the form of a single figure expressed as a percentage and based on the charges for the preceding financial year. In certain cases, they may be expressed in the form of a maximum amount to be invoiced or be established on the basis of another past period of one year, or even an estimate.

Im Laufe des Rechnungshalbjahres, das am 30. Juni 2012 abgeschlossen worden ist, hat Dexia AM Belgium wirtschaftliche Vorteile erhalten, die für den Titel Soft Commissions in Frage kommen.

Diese Vorteile bestehen in der Bereitstellung

- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von 3000Xtra (Thomson Reuters)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters von MSCI (MSCI Developed Markets)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters und Analysenanbieters von Thomson Reuters – IBES
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters – Datastream
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- der Dienstleistung des Datenanbieters von MSCI & Barra Aegis
- der Analysedienstleistungen von Risk Metrics Group - Risk Engine
- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von BCA Research

Over the course of the accounting year which closed on 30th June 2012, Dexia AM Belgium received economic advantages eligible as soft commissions.

These advantages consist of the provision of

- research and analysis services from 3000Xtra (Thomson Reuters)
- data provider services from MSCI (MSCI Developed Markets)
- data provider and analysis services from Thomson Reuters – IBES
- data provider services from Thomson Reuters – Datastream
- data provider services from Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- data provider services from Barra MSCI & Barra Aegis
- analysis services from Risk Metrics Group - Risk Engine
- research and analysis services from BCA Research

5.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012

5.7.1. Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse C)

Die Vergütungen

- Für die Verwaltung zum Maximum Jahreszinssatz von 1,50 %
- Für die Dienstleistungen Montage zum Maximum Jahreszinssatz von 0,02 %
- Für den mit den Dienstleistungen « Legal Life » und Buchführung beauftragten Agenten zu einem Maximum Jahreszinssatz von 0,05 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Transferagenten zum Maximum Jahreszinssatz von 0,03 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Depotbank zum Maximum Jahreszinssatz von 0,06 %
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Wirtschaftsprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10 %

werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert (außer den nicht fälligen Vergütungen, Provisionen und laufenden Kosten) der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse Lock)

Die Vergütungen

- Für die Verwaltung zum Maximum Jahreszinssatz von 1,50 %
- Für die Dienstleistungen Montage zum Maximum Jahreszinssatz von 0,02 %
- Für den mit den Dienstleistungen « Legal Life » und Buchführung beauftragten Agenten zu einem Maximum Jahreszinssatz von 0,05 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Transferagenten zum Maximum Jahreszinssatz von 0,03 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die « Lock fee » zum Maximum Jahreszinssatz von 0,10 %
- Für die Depotbank zum Maximum Jahreszinssatz von 0,06 %
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Wirtschaftsprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10 %

werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert (außer den nicht fälligen Vergütungen, Provisionen und laufenden Kosten) der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Sie werden jeden Monat abgehoben.

5.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012

5.7.1. Fees, commissions and recurring costs borne by the sub fund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The fees

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50 %
- Of the Set up and Restructuration Services at a maximum annual rate of 0.02 %
- Of the agent in charge of the Legal Life and Accounting services at a maximum annual rate of 0.05 % on the portion of the average net asset value
- Of the Transfer Agent at a maximum annual rate of 0.03 % on the portion of the average net asset value
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

are calculated monthly on the basis of the average net asset value (excluding fees, commissions and costs accrued but not due) of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class Lock)

The fees

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50 %
- Of the Set up and Restructuration Services at a maximum annual rate of 0.02 %
- Of the agent in charge of the Legal Life and Accounting services at a maximum annual rate of 0.05 % on the portion of the average net asset value
- Of the Transfer Agent at a maximum annual rate of 0.03 % on the portion of the average net asset value
- Of the Lock Fee at a maximum annual rate of 0.10 %
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

are calculated monthly on the basis of the average net asset value (excluding fees, commissions and costs accrued but not due) of the subfund's assets at the end of the month in question.

These are deducted monthly.

5.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

- Die Vergütung für die Verwaltung ist in der Rubrik IV.D.a. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage ist in der Rubrik IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den mit den Dienstleistungen Legal Life und Buchführung beauftragten Agenten ist in der Rubrik IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den Transferagenten ist in der Rubrik IV.H. der Ergebnisrechnung enthalten
- Die Vergütung für die « Lock fee » ist in der Rubrik IV.H. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für die Depotbank ist in der Rubrik IV.C. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung des unabhängigen Verwalters wird im Posten IV.G. der Gewinn und Verlustrechnung ausgewiesen.
- Die Vergütung der anderen Kosten ist in der Rubrik IV.H. der Gewinn und Verlustrechnung ausgewiesen.

5.7.2. Anzurechnende Verbindlichkeiten (Bilanz VI.C.)

Am 30. Juni 2012 umfasst dieser Betrag

- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse C)
47 369,10 USD
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse L)
1 492,84 USD
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage (Anteilklasse C)
631,58 USD
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage (Anteilklasse L)
19,91 USD
- Die Vergütung « Legal Life » (Anteilklasse C)
1 578,98 USD
- Die Vergütung « Legal Life » (Anteilklasse L)
49,73 USD
- Die Vergütung des Transferagenten (Anteilklasse C)
631,58 USD * RBC
315,80 USD * DBB
- Die Vergütung des Transferagenten (Anteilklasse L)
19,90 USD * RBC
9,94 USD * DBB
- Die Vergütung « Lock fee »
99,52 USD
- Die Vergütung der Depotbank (Anteilklasse C)
1 889,56 USD
- Die Vergütung der Depotbank (Anteilklasse L)
59,56 USD
- Die auf Sichtkonten und Darlehen zu zahlenden Zinsen
19,65 USD
- Eine Rückstellung für sonstige jährliche Kosten (Vergütung Aufsichtsbehörde, Honorare des Wirtschaftsprüfers, Kosten für die Berichte, für die Veröffentlichungen...)
22 186,87 USD

Für eine Gesamtzahl von 76 374,52 USD

5.7.3. Entlohnung Kommissar

Auf Grund des Artikels 134 §§2 und 4 des Gesellschaftsgesetzbuch : Angabe der Gebühren des Kommissars. Betrag der Gebühren (in EUR) ohne MWSt : 3.600

5.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012 (continued)

- The Management's fee is included in item IV.D.a. of the income statement.
- The Set Up and Restructuring Services are included in item IV.D.b. of the income statement.
- The Legal Life and Accounting fee is included in item IV.D.b. of the income statement.
- The Transfer Agent's fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The Lock fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The Custody Agent's fee is included in item IV.C. of the income statement.
- The other expenses fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The independent administrator commission is included in item IV.G. of the income statement.

5.7.2. Accrued liabilities (Balance VI.C.)

On 30 st June 2012, this amount includes

- The Management fee (Class C)
USD 47 369,10
- The Management fee (Class L)
USD 1 492,84
- The Set Up and Restructuring Services (Class C)
USD 631,58
- The Set Up and Restructuring Services (Class L)
USD 19,91
- The Legal Life and Accounting fee (Class C)
USD 1 578,98
- The Legal Life and Accounting fee (Class L)
USD 49,73
- The Transfer agent fee (Class C)
USD 631,58 * RBC
USD 315,80 * DBB
- The Transfer agent fee (Class L)
USD 19,90 * RBC
USD 9,94 * DBB
- The Lock fee (Class L)
USD 99,52
- The Custody agent fee (Class C)
USD 1 889,56
- The Custody agent fee (Class L)
USD 59,56
- Interest payable on current accounts and loans
USD 19,65
- A provision for other annual overheads (supervisory authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs, etc.)
USD 22 186,87

For a total of USD 76 374,52

5.7.3. Commissioner's remuneration

Pursuant to article 134 §§ 2 and 4 of the Company Code : mention of the commissioner's emoluments.
Amount of the emoluments (in EUR) Exclusive of VAT : 3.600

6. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

6.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds

6.1.1. Datum der Einführung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Der Teilfonds Pharma Plus wurde am 30. Mai 1997 aufgelegt. Der ursprüngliche Zeichnungszeitraum war vom 16. bis 30. Mai 1997 festgelegt. Der anfängliche Zeichnungspreis wurde auf 1.000 USD festgesetzt. Die Aktien der Klasse Lock sind kommerzialisiert seit 14. Februar 2011.

6.1.2. Börsennotierung

Nicht zutreffend.

6.1.3. Zielsetzung und Leitlinien der Anlagestrategie

Ziel des Teilfonds

Ziel des Teilfonds ist es, den Aktionär von der Entwicklung der Aktien von Unternehmen profitieren zu lassen, die in den Sektoren Pharmazie, Gesundheitswesen und Biotechnologie tätig sind, und zwar mittels Wertpapieren von Gesellschaften, die vom Verwalter aufgrund der zu erwartenden Rentabilität ausgewählt werden.

Anlagepolitik des Teilfonds

Kategorien der zulässigen Aktiva

Die Aktiva dieses Teilfonds werden hauptsächlich in Aktien investiert und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere, wie beispielsweise Investmentzertifikate und Warrants.

Die Aktiva des Teilfonds können ebenfalls noch zusätzlich in andere Kategorien von Aktiva investiert werden, die in den Satzungen.

So können die Aktiva des Teilfonds ebenfalls zusätzlich in Geldmarktinstrumente, in Depositen und/oder in Barmittel investiert werden.

Die eventuellen Anlagen in Anteile von Organismen für gemeinsame Anlagen dürfen jedoch nicht mehr als 10 % der Aktiva des Teilfonds betragen.

Zulässige Derivatentransaktionen

Unter Berücksichtigung der geltenden gesetzlichen Regelungen kann der Teilfonds ebenfalls auf Derivate zurückgreifen, wie beispielsweise Options, Futures und Wechselverrichtungen und dies sowohl zur Verwirklichung von Anlagezielsetzungen als auch zur Risikodeckung der einzelnen Risiken (Markt, Wechselkurse...). Der Anleger muss sich jedoch der Tatsache bewusst sein, dass diese Art von Derivaten volatiliter als die zugrunde liegenden Instrumente ist.

6. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

6.1. Management report of the sub fund

6.1.1. Subfund launch date and unit subscription price

The Pharma Plus subfund was launched on 30th May 1997. The initial subscription period was set from 16th to 30th May 1997. The initial subscription price was set at USD 1.000. The shares of Class Lock are commercialized from 14th February 2011.

6.1.2. Stock exchange listing

Not applicable.

6.1.3. Aim and main outlines of the investment policy

Sub fund objective

The objective of the subfund is to ensure that the shareholder benefits from changes in share markets of companies active in the pharmaceutical, healthcare and biotechnology sectors, by way of company shares selected by the manager based on their projected profitability.

Sub fund investment policy

Authorised asset categories

The assets of this subfund will be mostly invested in shares and/or equivalent securities such as non-voting shares and warrants.

Subfund assets may also be invested through other asset categories mentioned in the articles of association.

Section assets may also be placed in money market instruments, accounts and/or cash reserves.

Any investments in collective investment organisations may not account for more than 10 % of the section assets.

Authorised transactions on derivative financial instruments

The section may also have recourse, in accordance with prevailing legal rules, to the use of derived products such as options, futures and exchange operations for both investment and to hedge various risks (market, exchange, etc.). The investor must be aware that this kind of derived product is more volatile than the underlying instruments.

6. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

6.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Besondere Strategie

Die Aktiva dieses Teilfonds werden hauptsächlich in Aktien investiert und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere von Gesellschaften, die in den Sektoren Pharmazie, Gesundheitswesen und Biotechnologie tätig sind. Die drei wichtigsten Regionen der Welt (Amerika, Europa und Asien) sind vertreten.

Die Tatsache, dass die Zusammensetzung des Portfolios die allgemeinen, gesetzlichen und satzungsmäßigen Vorschriften und Einschränkungen berücksichtigen muss, verhindert jedoch nicht, dass es zu einer Risikokonzentration in bestimmten kleineren Kategorien von Aktiva und/oder geografischen Sektoren kommen kann.

Die Investitionsstrategie achtet darauf, dass die Risiken des Portfolios gestreut werden.

Die Entwicklung des Nettoinventarwertes ist jedoch unsicher, da diese verschiedenen Arten von Risiken, die nachstehend beschrieben werden, unterworfen ist.

Es kann zu einer hohen Kursvolatilität kommen.

6.1.4. Index(s) und Benchmark(s)

Nicht zutreffend.

6.1.5. Während des Geschäftsjahres geführte Politik

Q3 2011

Der globale Gesundheitssektor hat entsprechend der allgemeinen Märkte in den USA geleistet, war aber erheblich besser als der europäische Aktienmarkt. Im Sektor haben die bedeutenden Pharmaunternehmen die besten Leistungen zu verzeichnen, während die kleinen und Mid Cap Anteile Probleme hatten. Unternehmen der medizinischen Geräte haben auch eher schlechte Leistungen erbracht, aufgrund der Sorge über den medizinischen Verbrauch (hohe Zuzahlungen, weniger Versicherungsdeckung in den USA).

Die Gesundheitsversicherungsgesellschaften in den USA haben eine gute Leistung und die wichtigen Biotech-Unternehmen haben auch eine starke Leistung erbracht.

Der heftigste Diskussionspunkt war eindeutig der Zustand der Regierungsfinanzen, da die Regierungen in Europa den größten Teil des Gesundheitsverbrauchs in Europa bezahlen, in den USA die Hälfte. Da die Sparmaßnahmen in Europa schon eine Weile andauern, waren die Pläne zur Reduzierung des Haushaltsdefizits in den USA eher ungewöhnlich.

Der Pharma und Biotech Sektor schien von den Ausnahmereduzierungen verschont zu bleiben (der Sektor hat bereits während der Medicare Reform Opfer bringen müsse) und die Reduzierung der Finanzmittel in der akademischen Forschung (Nationales Gesundheitsinstitut und andere) waren auch besser als befürchtet.

Der Fonds hat immer Larger Cap Unternehmen hervorgehoben, hat aber auch einige Positionen in Mid und Small Caps, die im gegenwärtigen Marktklima leiden mussten (GN Great Nordic, Sonosite).

Die Grundwerte dieser Unternehmen bleiben stark. Wir betrachten den Sektor als untergewichtet, aufgrund der Bewertungen, die Bilanzqualität und die starken Neuigkeiten über die Pipeline (Bristol Meyers, Pfizer).

6. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

6.1. Management report of the sub fund (continued)

Specific strategy

The section assets will be invested principally in shares and/or equivalent securities issued by companies active in the pharmaceuticals, healthcare and biotechnology sectors. The three main regions of the world will be represented (America, Europe and Asia).

Although the portfolio composition must adhere to the general rules and limitations required by law or by the articles of association, a concentration of risk may occur in more restricted asset categories and/or geographical sectors.

Investment policy is aimed at ensuring a diversification of portfolio risk.

However, changes in net stock value are uncertain, as they are subject to different kinds of risks outlined below.

They may result in increased volatility in performance.

6.1.4. Indexe(s) and benchmark(s)

Not applicable.

6.1.5. Policy followed during the year

Q3 2011

The global healthcare sector performed in line with the general market in the US, but seriously outperformed the European equity markets. Within the sector, the major pharma companies registered the best performance while small and mid cap stocks struggled.

Medical device companies also tended to underperform because of fears over medical consumption (high co-pays for many procedures, less insurance cover in the US).

Health insurance companies in the US fared fairly well and the major biotech companies also performed strongly.

The big point of discussion was obviously the state of government finances, as governments pay for most of the healthcare consumption in Europe and close to half of expenditure in the US. While austerity has been going on for a long time in Europe, the deficit reduction plans in the US were a more uncommon overhang.

The pharma and biotech sector seemed to escape much of the spending cuts (the sector had already made sacrifices during the Medicare reform) and the funding cuts in academic research (National Institute of Health and others) were also better than feared.

The fund has always put emphasis on larger cap companies, but was nevertheless exposed to some mid and small cap names that suffered in the current market climate (GN Great Nordic, Sonosite).

The fundamentals of these companies remain strong. We see the sector as undervalued given their valuations, balance sheet quality and recent strong pipeline newsflow (Bristol Meyers, Pfizer).

6. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

6.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Q4 2011

Obwohl der Gesundheitssektor sich von der Sommerschwäche erholen konnte, hat er eine etwas schlechtere Leistung erbracht als der globale Markt, im gesamten Jahr erbringt der Sektor jedoch noch ein gutes Ergebnis.

Die wichtigsten pharmazeutischen Unternehmen zeigten die stärkste Leistung, während die medizinische Technologie und der Arzneimittelvertrieb nicht nachkamen.

Nach einer langen Zeit der Schwäche haben Generika wie TEVA und Mylan sich erholen können, da eine sehr niedrige Bewertung und das Spektrum der Aktienrückkäufe von TEVA die Anleger anspornten.

Die wichtigsten Namen in der Biotechnik waren noch recht stark, aber in den kleineren Namen waren die Leistungen gemischt. Die allgemein starke Leistung der großen pharmazeutischen Unternehmen geben an, dass die Investoren erneut Vertrauen in die Pipeline des Sektors schöpfen.

Die stärksten Ergebnisse kamen von Pfizer und Bristol Meyers (in beiden haben wir eine Übergewichtung), da sie Gewinne aus positiven Erwartungen hinsichtlich des Antikoagulans Apixabar (das im nächsten Jahr zugelassen und eingeführt werden soll) ziehen konnten. Roche konnte sich sehr gut nach starken Daten über Pertuzumab erholen, einem neuen Antikörper für die Behandlung von Brustkrebs.

Es war relativ ruhig auf der Front der Fusionen und Übernahmen, aber unsere langfristige Position Sonosite wurde von Fujifilm zu einem Premiumpreis erworben.

Als allgemeine Politik bleiben wir in den Regionen recht neutral, während wir die Position medizinische Ausrüstung durch die Steigerung von Medtronic gesteigert haben, das die Bewertung extrem niedrig ausgefallen ist.

Q1 2012

Der Gesundheitssektor hat etwas schlechtere Leistung erbracht als der globale Markt in diesem Zeitraum, da die Anleger die zyklischen Sektoren erneut entdeckten. Die Wirtschaftsdaten waren besser als gefürchtet und hohe Beta Aktien sind wieder beliebt.

Dieser Trend hat auch dem zyklischeren Teil der Gesundheitsindustrie geholfen und Unternehmen wie Sirona Dental (eine unserer wichtigsten übergewichteten Aktien) haben in diesem Jahr starke Leistungen erbracht.

Orthopädische und generische Unternehmen haben sich auch erholt und sogar Gesundheitsversicherungsgesellschaften konnten trotz Sorgen der höheren « Nutzung » (mehr Arztbesuchen und medizinische Verfahren, d.h. höhere Ausgaben für die Versicherungsgesellschaften) Fortschritte verbuchen.

Wir haben eine Übergewichtung in Gesundheitsversicherungsgesellschaften mit einer Mischung aus privaten Versicherungsnamen wie Aetna und Unternehmen mit Positionen in Medicaid wie Humana.

Im Bereich der generischen Unternehmen haben wir in das deutsche Unternehmen Stada (mit einer starken russischen Franchise) und Mylan investiert.

Die großen Pharmaunternehmen waren eher stabil, da sie als defensiv betrachtet werden, und in dieser Gruppe konzentrieren wir uns auf Pfizer und Bristol Meyers, da wir begeistert sind über das Medikament in der Pipeline Apixaban. Uns gefällt auch Roche und wir sind untergewichtet in Astrazeneca und Johnson&Johnson.

Der Sektor hatte ein starkes Jahr 2011, aber wir denken immer noch, dass Gesundheitspflege eine interessante Investition ist, da die gegenwärtige Stärke der zyklischen Aktien wahrscheinlich nicht haltbar ist. Es ist klar, dass das Wachstum in China sich verlangsamt und dass die Schuldkrise in Ländern wie Portugal und Spanien noch lange nicht vorbei ist.

6. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

6.1. Management report of the sub fund (continued)

Q4 2011

Although the healthcare sector recovered from the summer weakness, it underperformed the general global markets slightly; nonetheless, over the year, the sector still is a strong outperformer.

The major pharmaceutical companies showed the strongest performance while medical technology and drug distributors lagged.

After a long period of weakness, generic names like TEVA and Mylan finally recovered, as a very low valuation and the spectre of share buy-backs at TEVA enticed investors.

The major biotechnology names were fairly strong but, in the smaller names, performance was mixed.

The general strong showing of the big pharmaceutical companies indicates that investors are again starting to show confidence in sector pipelines.

The strongest showing came from Pfizer and Bristol Meyers (in both of whom we are overweight) as they continue to profit from positive expectations around the anticoagulant apixabar (set to be approved and launched next year). Roche also recovered very nicely after showing strong data on Pertuzumab, a novel antibody for the treatment of breast cancer.

It was relatively calm on the M&A front but our long-time holding Sonosite was acquired by Fujifilm at a nice premium.

As a general policy, while remaining fairly neutral on regions, we have beefed up our medical equipment exposure by raising Medtronic, as the valuation has become extremely low.

Q1 2012

The healthcare sector somewhat underperformed the broader market over the period as investors rediscovered the cyclical sectors. Economic data have been better than feared and high beta stocks were again in vogue.

This trend has also helped the more cyclical part of the healthcare industry and companies like Sirona Dental (one of our key overweight stocks) have performed strongly this year.

Orthopaedic and generic companies also recovered and even health insurance companies advanced despite fears of higher "utilisation" (more doctor visits and medical procedures and thus greater expense for health insurance companies).

We have been overweight in health insurance companies, with a mix of private insurance names like Aetna and companies with Medicare exposure like Humana.

In the generic space, we were well invested in the German company Stada (which has a strong Russian franchise) and also in Mylan.

The big pharma companies have been rather stable as they are seen as defensive and, within this group, we are concentrating on Pfizer and Bristol Meyers as we are very bullish on their pipeline drug Apixaban. We also like Roche and have been underweight in Astrazeneca and Johnson&Johnson.

The sector had a strong 2011 but we still think healthcare is an interesting investment as the current strength of cyclical stocks probably isn't sustainable. It is clear that growth in China is slowing and that the debt crisis in countries like Portugal and Spain is far from over.

6. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

6.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Q2 2012

Im gesamten Berichtszeitraum hat der Gesundheitssektor bessere Leistungen erbracht als die breiteren Märkte, da erneute Wirtschaftssorgen zu einem Verkaufsdruck in allen zyklischen Sektoren führten.

Pharma und medizinische Technologie haben eine ähnliche Leistung erbracht, mit den ersten vorsichtigen Zeichen, dass die Nutzung (und der Verbrauch von medizinischer Technologie) sich nach Jahren der Schwerfälligkeit langsam verbessern. Der Verkauf in Orthopädie und Rückentechnologie ist erneut gewachsen (trotz des Preisdrucks in Orthopädie) und die Bewertung von vielen Aktien hat einen Tiefpunkt erreicht.

Unsere bedeutenden Übergewichtungen in der medizinischen Technologie sind Medtronic, Sorin Group und Stryker.

Bei der letzten Sitzung der Amerikanischen Gesellschaft der klinischen Onkologie (ASCO) in Chicago letzten Juni kamen die positivsten Präsentationen von Glaxo, Bristol Meyers und Roche. In der Vergangenheit war diese Sitzung komplett von den Biotech-Unternehmen (die jedoch auch starke Neuigkeiten bringen konnten) dominiert.

Unsere übergewichteten Positionen waren Bristol Meyers, Roche, Pfizer und Bayer, während wir bei Astrazeneca eher zurückhaltend waren.

Der Gesundheitsversicherungssektor in den USA hat eine schlechte Leistung erbracht, mit den Gerüchten, dass ein höherer medizinischer Verbrauch ihre Margen reduzieren würde, und wir haben in diesem Untersektor gelitten.

Als positive Note konnten wir den Übernahmevertrag von Rhön Klinikum durch die deutsche Gesundheitsgesellschaft Fresenius ausnutzen.

Wir teilen Ihnen mit, dass Während des Geschäftsjahers des Pharma Plus Fund keine Überschreitungen der Anlagepolitik festgestellt wurde.

6.1.6. Künftige Politik

Die Pharmafirmen nutzen allmählich die ersten Ergebnisse jahrelanger Forschungsanstrengungen in neue Technologien und in die Genomik, und wir sind weiterhin zuversichtlich bezüglich der Entwicklung dieses stabilen und defensiven Sektors.

6.1.7. Risikoklasse

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet. Die aktuellste Version ist in den wesentlichen Anlegerinformationen zurückzufinden.

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator stuft den Fonds auf einer Skala von 1 bis 7 auf der Grundlage seiner Erfolgsgeschichte in Sachen Volatilität ein, wobei der Risiko- und Ertragsumfang von niedrig bis hoch dargestellt wird. Wird der Fonds der niedrigsten Kategorie zugeordnet, bedeutet das jedoch nicht, dass es sich dabei um eine risikofreie Anlage handelt.

Der Teilfonds ist in Klasse 6.

6. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

6.1. Management report of the sub fund (continued)

Q2 2012

Over the reporting period, the healthcare sector outperformed the broader markets substantially as renewed economic fears resulted in selling pressure across all cyclical sectors.

Pharma and medical technology showed a very similar performance with the first tentative signs that utilisation (the consumption of medical technology) is starting to improve after years of sluggishness. Orthopaedic and spine technology sales are starting to grow again (despite pricing pressure in orthopaedics) and valuations of many stocks are rock-bottom. Our key overweights in medical technology are Medtronic, Sorin Group and Stryker.

At the last meeting of the American Society of Clinical Oncology (ASCO) in Chicago last June, the most positive presentations came from Glaxo, Bristol Meyers and Roche. In the past, this meeting was completely dominated by the biotech companies (which delivered strong news flow nevertheless).

Our overweights in pharma were Bristol Meyers, Roche, Pfizer and Bayer, while we were more muted on Astrazeneca.

The health insurance sector in the US underperformed, with rumours of higher medical utilisation reducing their margins, and we suffered in this subsector.

On a positive note, we profited from the acquisition proposal of Rhön Klinikum by fellow German healthcare company Fresenius.

We inform you that the investment policy was not exceeded during the accounting period of the Pharma Plus fund.

6.1.6. Future policy

The pharmaceutical companies are starting to reap the benefits of the first results of years of research into new technologies and genomics, and we are confident that this stable and defensive sector will continue to prosper.

6.1.7. Risk class

The synthetic risk and reward indicator is calculated in accordance with the conditions outlined in Regulation 583/2010, the latest version of which you can find under "Important information for Investors".

The synthetic risk and reward indicator classifies funds on a scale of 1 to 7 on the basis of their track record with respect to volatility, and reflects the scale of risk and reward in ascending order. However, even should a fund be classified in the lowest category, this does not necessarily make it a risk-free investment.

The compartment falls under class 6.

Dexia Equities B Pharma Plus

6. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

6.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

6.1.8. Ausleihe von Wertpapieren

Teilfonds

Dexia Equities B Pharma Plus

Betreffender Zeitraum

01/07/2011 – 30/06/2012

Art der Ausleihen

Ausleihen, die über ein organisiertes und standardisiertes Wertpapierleihsystem abgeschlossen werden, das von einem oder mehreren « Principals » verwaltet wird.

Art der geliehenen Wertpapiere

Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können

Volumen

31/07/2011	31/08/2011	30/09/2011	31/10/2011	30/11/2011	31/12/2011
4 323 086,15	4 764 875,39	11 893 477,62	3 439 122,43	4 061 934,37	3 829 423,91
31/01/2012	29/02/2012	31/03/2012	30/04/2012	31/05/2012	30/06/2012
3 540 339,81	8 958 813,21	7 637 354,84	4 681 135,31	1 693 446,49	1 721 625,47

Reeller Wert der geliehenen Wertpapiere

2 774 668,91 USD

6. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

6.1. Management report of the sub fund (continued)

6.1.8. Securities lending

Subfund

Dexia Equities B Pharma Plus

Period

01/07/2011 – 30/06/2012

Securities lending

The loans are contracted by means of an organized and standardized securities lending system managed by one or more « principals ».

Nature of the lent securities

Shares and similar securities

Average volume

Real value of the transactions

USD 2 774 668,91

Isin Code	Bezeichnung	Menge	Preis	Währung	Marktwert in der Währung des Titels	Marktwert in der Währung des Teilfonds
Isin Code	Identification	Quantity	Price	Currency	Evaluation in the currency of the lent security	Evaluation in the currency of the sub-fund
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	49 739,00	52,90	CHF	2 631 193,10	2 774 668,91

Dexia Equities B Pharma Plus

6. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

6.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Art der erhaltenen finanziellen Sicherheiten

2 905 898,95 USD

Staatliche Obligationen, die von den folgenden Ländern ausgegeben wurden : Belgien, Frankreich, Deutschland, Italien, Niederlande, Schweden, Kanada, Japan, Schweiz, USA und Großbritannien.

6. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

6.1. Management report of the sub fund (continued)

Nature of the obtained financial sureties

USD 2 905 898,95

Government bonds issued by Belgium, France, Germany, Italy, the Netherlands, Sweden, Canada, Japan, Switzerland, USA and UK

Isin Code	Bezeichnung	Menge	Preis	Währung	Marktwert in der Währung des Titels	Marktwert in der Währung des Teilfonds
Isin Code	Identification	Quantity	Price	Currency	Evaluation in the currency of the security	Evaluation in the currency of the sub-fund
DE0001141620	BUNDESobligation 0.75 24FEB17	971 462,00	100,95	EUR	1 119 000,58	1 414 025,74
US912828KJ86	UNITED STATES TREAS NT 1.75 31MAR14	131 800,00	102,49	USD	124 236,28	124 236,28
US912828NU05	UNITED STATES TREAS NT 0.75 15AUG13	134 700,00	100,54	USD	124 380,66	124 380,66
US912828QD52	UNITED STATES TREA 0.125 15APR16 IL	1 253 400,00	103,91	USD	1 243 256,28	1 243 256,28

Durch den OGA realisierte Nettoergebnisse

71 023,61 USD

Vergütung, die sich aus der Ausleihe von Wertpapieren nach Abzug der Vergütung des Systemverwalters und des Halters der finanziellen Sicherheit ergibt und der Verwaltungsgesellschaft zusteht

56 818,84 USD

Net realized return for the UCI

USD 71 023,61

Fee resulting from the securities lending, less the securities lending system manager's and the financial sureties holder's fee, which is due to the management company

USD 56 818,84

Dexia Equities B Pharma Plus

6.2. Bilanz

6.2. Balance sheet

				30/06/2012 USD	30/06/2011 USD
	TOTAL NETTOAKTIVA		TOTAL NET ASSETS	134 829 884,79	161 343 346,64
I.	Anlagevermögen	I.	Fixed assets	0,00	0,00
A.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten	A.	Start-up costs	0,00	0,00
B.	Immaterielle Vermögensgegenstände	B.	Intangible assets	0,00	0,00
C.	Sachanlagen	C.	Intangible assets	0,00	0,00
II.	Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente	II.	Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments	132 598 064,96	160 237 794,24
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	0,00	8 928 950,19
a.	Schuldverschreibungen	a.	Bonds	0,00	8 928 950,19
a.3.	Collateral Equities Lending	a.3.	Collateral Equities Lending	0,00	8 928 950,19
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	132 598 064,96	151 308 844,05
a.	Aktien	a.	Shares	132 598 064,96	151 308 844,05
a.1.	Aktien	a.1.	Shares	129 823 396,05	159 934 711,74
a.2.	Davon geliehene Aktien	a.2.	Of which lent shares	2 774 668,91	(8 625 867,69)
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	0,00	0,00
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	0,00	0,00
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	0,00	0,00
III.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr	III.	Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)	0,00	0,00
A.	Forderungen	A.	Receivables	0,00	0,00
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	0,00	0,00
IV.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr	IV.	Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)	470 962,41	138 252,37
A.	Forderungen	A.	Receivables	3 946 843,47	10 926 630,86
a.	Ausstehende Beträge	a.	Amounts receivable	1 040 944,52	2 280 229,67
b.	Steuerguthaben	b.	Tax credits	0,00	20 533,50
c.	Collateral	c.	Collateral	2 905 898,95	0,00
d.	Sonstige	d.	Others	0,00	8 625 867,69
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	(3 475 881,06)	(10 788 378,49)
a.	Zu zahlende Beträge (-)	a.	Amounts payable (-)	(553 453,90)	(1 852 375,73)
c.	Sonstige Forderungen (-)	c.	Loans (-)	(16 528,21)	(7 052,57)
d.	Collateral (-)	d.	Collateral (-)	(2 905 898,95)	(8 928 950,19)
V.	Einlagen und Barmittel	V.	Liquid assets and short-term investments	1 997 953,65	1 260 178,51
A.	Sichtguthaben	A.	Sight bank deposits	1 997 953,65	1 260 178,51
B.	Termingelder	B.	Term bank deposits	0,00	0,00
C.	Sonstige	C.	Others	0,00	0,00
VI.	Rechnungsabgrenzungsposten	VI.	Adjustment accounts	(237 096,23)	(292 878,48)
A.	Vorzutragende Aufwendungen	A.	Expenses carried forward	0,00	0,00
B.	Festgestellte Erträge	B.	Accrued income	4 560,18	1 174,72
C.	Zuzuführende Aufwendungen (-)	C.	Chargeable expenses (-)	(241 656,41)	(294 053,20)
D.	Vorzutragende Erträge (-)	D.	Income carried forward (-)	0,00	0,00
	EIGENKAPITAL INSGESAMT		SHAREHOLDERS' EQUITY	134 829 884,79	161 343 346,64
A.	Kapital	A.	Capital	91 300 485,09	119 540 731,09
B.	Ergebnisbeteiligung	B.	Profit-sharing/dividends	1 072 113,61	(2 625 691,29)
C.	Vortrag auf neue Rechnung	C.	Retained earnings	41 369 067,03	6 423 226,09
D.	Jahresergebnis (Hälfte Jahr)	D.	Result for the financial year (the half year)	1 088 219,06	38 005 080,75

Dexia Equities B Pharma Plus

6.3. Eventualverbindlichkeiten

6.3. Off Balance sheet items

				30/06/2012 USD	30/06/2011 USD
I.	Dingliche Sicherheiten (+/-)	I.	Real sureties (+/-)	2 905 898,95	8 928 950,19
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	2 905 898,95	8 928 950,19
a.	Bewegliche Effekten / Instrumente des Geldmarktes	a.	Transferable securities/money market instruments	2 905 898,95	8 928 950,19
B.	Sonstige dingliche Sicherheiten	B.	Other real sureties	0,00	0,00
II.	Werte, die den Optionsverträgen und Warrants zugrundeliegen (+)	II.	Securities underlying option contacts and warrants (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Optionsverträge und Warrants	A.	Option contracts and warrants purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Optionsverträge und Warrants	B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.	Fiktive Beträge von Terminverträgen (+)	III.	Notional amounts of futures contracts (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Terminverträge	A.	Futures contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Terminverträge	B.	Futures contracts sold	0,00	0,00
IV.	Fiktive Beträge von Swap-Verträgen (+)	IV.	Notional amounts of swap contracts (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Swap-Verträge	A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Swap-Verträge	B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.	Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)	V.	Notional amounts of other financial derivatives (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Verträge	A.	Contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Verträge	B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.	Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile	VI.	Uncalled amounts on shares	0,00	0,00
VII.	Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VII.	Commitments to call resulting from transfers-disposals	0,00	0,00
VIII.	Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VIII.	Commitments to buy resulting from transfers disposals	0,00	0,00
IX.	Geliehene Finanzinstrumente	IX.	Financial instruments loaned	2 774 668,98	8 625 867,69
A.	Aktien	A.	Shares	2 774 668,98	8 625 867,69
B.	Schuldverschreibungen	B.	Bonds	0,00	0,00

Dexia Equities B Pharma Plus

6.4. Gewinn- und Verlustrechnung

6.4. Income Statement

			30/06/2012 USD	30/06/2011 USD	
I.	Wertberichtigungen, Buchverluste und -gewinne	I.	Depreciation, capital loss and capital gain	1 076 051,80	37 751 606,15
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	0,00	0,00
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	1 215 575,50	37 215 720,28
a.	Aktien	a.	Shares	1 215 575,50	37 215 720,28
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	0,00	0,00
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	0,00	0,00
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	0,00	0,00
G.	Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden	G.	Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00	0,00
H.	Devisenpositionen und Devisengeschäfte	H.	Foreign exchange positions and transactions	(139 523,70)	535 885,87
b.	Sonstige Devisenpositionen und Devisengeschäfte	b.	Other exchange positions and transactions	(139 523,70)	535 885,87
II.	Anlageerträge und -aufwendungen	II.	Investment income and expenses	3 115 112,07	3 728 858,58
A.	Dividenden	A.	Dividends	3 768 795,53	4 192 738,60
B.	Zinsen (+/-)	B.	Interest (+/-)	10 427,73	4 036,20
b.	Einlagen und Barmittel	b.	Liquid assets and short-term investments	10 427,73	4 036,20
C.	Zinsen auf Anleihen (-)	C.	Interest expenses (-)	(8,14)	(116,09)
D.	Swap-Verträge (+/-)	D.	Swapcontracts (+/-)	0,00	0,00
E.	Quellensteuer (-)	E.	Withholding tax (-)	(664 103,05)	(702 575,09)
b.	ausländische	b.	Foreign	(664 103,05)	(702 575,09)
F.	Sonstige Erträge aus Anlagen	F.	Other income from investments	0,00	234 774,96
III.	Sonstige Aufwendungen	III.	Other income	159 067,34	8 935,66
A.	Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten	A.	Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00	0,00
B.	Sonstige	B.	Others	159 067,34	8 935,66
IV.	Betriebliche Aufwendungen	IV.	Operating expenses	(3 262 012,15)	(3 484 319,64)
A.	Mit Anlagen verbundene Kosten für Transaktionen und Lieferungen (-)	A.	Transaction and delivery expenses on investments (-)	(387 205,88)	(368 161,30)
B.	Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)	B.	Interest and other finance expenses (-)	(537,07)	(483,75)
C.	Vergütung für die Depotbank (-)	C.	Depository fees payable (-)	(372 226,78)	(356 276,77)
D.	Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)	D.	Management fees payable (-)	(2 280 355,37)	(2 509 470,75)
a.	Finanzverwaltung	a.	Financial management	(2 181 216,84)	(2 401 770,43)
b.	Administrative und buchhalterische Verwaltung	b.	Administrative and accounting management	(99 138,53)	(107 700,32)
E.	Verwaltungskosten (-)	E.	Administrative expenses (-)	(24 339,78)	(36 691,42)
F.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)	F.	Start-up costs (-)	(19 142,45)	0,00
G.	Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für Pensionszahlungen (-)	G.	Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	(165,93)	(173,62)
H.	Leistungen und sonstige Güter (-)	H.	Various services and goods (-)	(59 879,49)	(58 432,11)
I.	Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)	I.	Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00	0,00
J.	Steuern	J.	Taxes	(102 661,84)	(131 054,08)
K.	Sonstige Aufwendungen (-)	K.	Other expenses (-)	(15 497,56)	(23 575,84)
	Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahres (Hälfte Jahr)		Income and expense for the financial year (semester)	12 167,26	253 474,60

Dexia Equities B Pharma Plus

6.4. Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

6.4. Income statement (continued)

Zwischensumme II+III+IV		Subtotal II + III + IV			
V.	Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern	V.	Current profit (loss) before income tax	1 088 219,06	38 005 080,75
VI.	Steuern vom Einkommen und Ertrag	VI.	Income tax	0,00	0,00
VII.	Jahresergebnis (Hälfte Jahr)	VII.	Result for the financial year (the half year)	1 088 219,06	38 005 080,75

Dexia Equities B Pharma Plus

6.5. Ergebnisverteilung

6.5. Allocation of the result

		30/06/2012 USD	30/06/2011 USD
A.	Zu verwendender Gewinn (Verlust)	43 529 399,70	41 802 615,55
a.	Gewinnvortrag (Verlustvortrag) des vergangenen Geschäftsjahres	41 369 067,03	6 423 226,09
b.	Zu verwendender Gewinn (Verlust) des Geschäftsjahres	1 088 219,06	38 005 080,75
c.	Erhaltene (gezahlte) Ergebnisbeteiligungen	1 072 113,61	(2 625 691,29)
B.	Entnahme aus dem Kapital (Zuführungen zum Kapital)	0,00	0,00
C.	(Gewinnvortrag) Verlustvortrag	(43 077 047,05)	(41 369 067,03)
D.	(Dividendenausschüttung)	(452 352,65)	(433 548,52)

Dexia Equities B Pharma Plus

6.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen

6.6. Composition of the assets and key figures

6.6.1. Zusammensetzung der Aktiva am 30 Juni 2012 (ausgedrückt in EUR)

6.6.1. Asset composition as at 30 June 2012 (expressed in EUR)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
I. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen — Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments								
Amtlich notierte Wertpapiere — Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Australien — Australia (Republik)								
CSL LTD		29 000,00	AUD	39,42	1 171 816,66		0,88 %	0,87 %
Total Australien – Total Australia (Republik)					1 171 816,66		0,88 %	0,87 %
Belgien — Belgium								
THROMBOGENICS NV/STRIP VVPR***		100 000,00	EUR	0,01	888,34		0,00 %	0,00 %
Total Belgien – Total Belgium					888,34		0,00 %	0,00 %
Schweiz — Switzerland								
ACTELION LTD *OPR*		21 000,00	CHF	38,90	863 074,46		0,65 %	0,64 %
NOBEL BIOCARE HOLDING LTD /NAM		60 000,00	CHF	9,79	620 602,20		0,47 %	0,46 %
NOVARTIS AG BASEL/NAM.		89 600,00	CHF	52,90	5 007 754,72		3,78 %	3,71 %
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN		46 000,00	CHF	163,60	7 950 977,01		6,00 %	5,90 %
TECAN GROUP SA /NAM.		10 000,00	CHF	65,50	692 023,22		0,52 %	0,51 %
Total Schweiz – Total Switzerland					15 134 431,61		11,41 %	11,22 %
Deutschland (Bundesrepublik) — Germany								
BAYER		76 000,00	EUR	56,78	5 476 306,08		4,13 %	4,06 %
FRESENIUS MEDICAL CARE AG		10 000,00	EUR	55,83	708 510,62		0,53 %	0,53 %
Total Deutschland (Bundesrepublik) – Total Germany					6 184 816,70		4,66 %	4,59 %
Dänemark — Denmark								
H.LUNDBECK A/S		95 000,00	DKK	121,00	1 962 208,00		1,48 %	1,46 %
NOVO-NORDISK A/S -B-		19 000,00	DKK	848,50	2 751 956,17		2,08 %	2,04 %
Total Dänemark – Total Denmark					4 714 164,17		3,56 %	3,50 %
Frankreich — France								
SANOFI		60 650,00	EUR	59,74	4 598 061,30		3,47 %	3,41 %
Total Frankreich – Total France					4 598 061,30		3,47 %	3,41 %
Vereinigtes Königreich — Great Britain								
ASTRAZENECA PLC		30 000,00	GBP	28,53	1 342 436,36		1,01 %	1,00 %
GLAXOSMITHKLINE PLC		250 000,00	GBP	14,47	5 673 867,88		4,28 %	4,21 %
Total Vereinigtes Königreich – Total Great Britain					7 016 304,24		5,29 %	5,20 %
Irland — Ireland								
COVIDIEN		34 000,00	USD	53,50	1 819 000,00		1,37 %	1,35 %
ELAN CORP.PLC /ADR		35 000,00	USD	14,59	510 650,00		0,39 %	0,38 %
Total Irland – Total Ireland					2 329 650,00		1,76 %	1,73 %
Israel — Israel								
GIVEN IMAGING LTD		24 000,00	USD	15,80	379 200,00		0,29 %	0,28 %
TEVA PHM./ADR REP.1SHS		44 000,00	USD	39,44	1 735 360,00		1,31 %	1,29 %

Dexia Equities B Pharma Plus

6.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

6.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
Total Israël – Total Israel					2 114 560,00		1,59 %	1,57 %
Italien — Italy								
SORIN SPA		380 000,00	EUR	1,72	827 522,12		0,62 %	0,61 %
Total Italien – Total Italy					827 522,12		0,62 %	0,61 %
Jersey — Jersey								
SHIRE PLC		96 000,00	GBP	18,32	2 758 464,38		2,08 %	2,05 %
Total Jersey – Total Jersey					2 758 464,38		2,08 %	2,05 %
Japon — Japan								
ASTELLAS PHARMA INC		34 000,00	JPY	3 465,00	1 476 500,95		1,11 %	1,10 %
MITSUBISHI TANABE PHARMA CORP		60 000,00	JPY	1 145,00	861 010,23		0,65 %	0,64 %
SANTEN PHARMACEUTICAL		40 000,00	JPY	3 275,00	1 641 809,90		1,24 %	1,22 %
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD		30 000,00	JPY	3 615,00	1 359 193,01		1,03 %	1,01 %
TERUMO CORP.		25 000,00	JPY	3 260,00	1 021 431,35		0,77 %	0,76 %
Total Japon – Total Japan					6 359 945,44		4,80 %	4,72 %
Vereinigte Staaten von Amerika — United States of America								
ABBOTT LABORATORIES INC		90 000,00	USD	64,47	5 802 300,00		4,38 %	4,30 %
AETNA INC		30 000,00	USD	38,77	1 163 100,00		0,88 %	0,86 %
AGILENT TECHNOLOGIES		30 000,00	USD	39,24	1 177 200,00		0,89 %	0,87 %
ALEXION PHARMACEUTICALS INC		7 500,00	USD	99,30	744 750,00		0,56 %	0,55 %
ALLERGAN INC.		16 000,00	USD	92,57	1 481 120,00		1,12 %	1,10 %
AMERISOURCEBERGEN CORP		35 000,00	USD	39,35	1 377 250,00		1,04 %	1,02 %
AMGEN INC.		43 000,00	USD	73,04	3 140 720,00		2,37 %	2,33 %
BAXTER INTL INC. *OPA*		39 000,00	USD	53,15	2 072 850,00		1,56 %	1,54 %
BIOGEN IDEC INC		12 000,00	USD	144,38	1 732 560,00		1,31 %	1,28 %
BOSTON SCIENTIFIC CORP.		260 000,00	USD	5,67	1 474 200,00		1,11 %	1,09 %
BRISTOL MYERS SQUIBB CO		94 000,00	USD	35,95	3 379 300,00		2,55 %	2,51 %
CARDINAL HEALTH INC.		20 000,00	USD	42,00	840 000,00		0,63 %	0,62 %
CAREFUSION		45 000,00	USD	25,68	1 155 600,00		0,87 %	0,86 %
CELGENE CORP.		27 000,00	USD	64,16	1 732 320,00		1,31 %	1,28 %
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO		44 000,00	USD	55,83	2 456 520,00		1,85 %	1,82 %
FOREST LABORATORIES		20 000,00	USD	34,99	699 800,00		0,53 %	0,52 %
GILEAD SCIENCES INC.		43 000,00	USD	51,28	2 205 040,00		1,66 %	1,64 %
HEALTH NET		37 000,00	USD	24,27	897 990,00		0,68 %	0,67 %
HUMANA INC.		11 000,00	USD	77,44	851 840,00		0,64 %	0,63 %
JOHNSON & JOHNSON		128 000,00	USD	67,56	8 647 680,00		6,52 %	6,41 %
LIFE TECHNOLOGIES CORP		30 000,00	USD	44,99	1 349 700,00		1,02 %	1,00 %
LILLY (ELI) & CO		70 000,00	USD	42,91	3 003 700,00		2,27 %	2,23 %
MCKESSON CORP		8 000,00	USD	93,75	750 000,00		0,57 %	0,56 %
MEDTRONIC INC.		107 000,00	USD	38,73	4 144 110,00		3,13 %	3,07 %
MERCK		133 000,00	USD	41,75	5 552 750,00		4,19 %	4,12 %
MYLAN INC		90 000,00	USD	21,37	1 923 300,00		1,45 %	1,43 %
NXSTAGE MEDICAL INC		60 000,00	USD	16,76	1 005 600,00		0,76 %	0,75 %
PFIZER INC.		430 000,00	USD	23,00	9 890 000,00		7,46 %	7,34 %
SIRONA DENTAL SYSTEMS INC		32 000,00	USD	45,01	1 440 320,00		1,09 %	1,07 %
STRYKER CORP.		23 000,00	USD	55,10	1 267 300,00		0,96 %	0,94 %
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC		18 000,00	USD	51,91	934 380,00		0,70 %	0,69 %
UNITEDHEALTH GROUP INC		53 800,00	USD	58,50	3 147 300,00		2,37 %	2,33 %
VERTEX PHARMACEUTICALS		12 000,00	USD	55,92	671 040,00		0,51 %	0,50 %
WELLPOINT INC		20 000,00	USD	63,79	1 275 800,00		0,96 %	0,95 %

Dexia Equities B Pharma Plus

6.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

6.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier portfolio	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
Total Vereinigte Staaten von Amerika – Total United States of America					79 387 440,00		59,87 %	58,88 %
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities					132 598 064,96		100,00 %	98,34 %
Total Amtlich notierte Wertpapiere – Total Transferable securities admitted to an official stock exchange listing					132 598 064,96		100,00 %	98,34 %
Total Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen – Total Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments					132 598 064,96		100,00 %	98,34 %
II. Flüssige Mittel und Festgeld - Liquid assets and short-term investments								
Sichtguthaben- Sight bank deposits								
BELFIUS BANQUE S.A.			GBP		580 345,05			0,43 %
BELFIUS BANQUE S.A.			JPY		532 335,25			0,39 %
BELFIUS BANQUE S.A.			DKK		412 982,51			0,31 %
BELFIUS BANQUE S.A.			NOK		243 930,09			0,18 %
BELFIUS BANQUE S.A.			EUR		159 579,10			0,12 %
BELFIUS BANQUE S.A.			AUD		36 217,91			0,03 %
BELFIUS BANQUE S.A.			CHF		12 737,22			0,01 %
BELFIUS BANQUE S.A.			SGD		10 439,59			0,01 %
BELFIUS BANQUE S.A.			SEK		5 766,36			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			HKD		2 156,48			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			CAD		1 464,09			0,00 %
Total Sichtguthaben - Total Sight bank deposits					1 997 953,65			1,48 %
Total Flüssige Mittel und Festgeld – Total Liquid assets and short-term investments					1 997 953,65			1,48 %
III. Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Other receivables and other payables								
Total Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Total Other receivables and other payables					470 962,41			0,35 %
IV. Sonstige Nettovermögen Other net assets					-237 096,23			-0,18 %
V. Nettovermögen, insgesamt - Total net assets					134 829 884,79			100,00 %

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 – 1000 Bruxelles der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Boulevard Pachéco 44 – 1000 Brussels provides the financial service.

Dexia Equities B Pharma Plus

6.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

Wirtschaftliche Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes Am

30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Economic breakdown of investments as at

30 June 2012

(percent of portfolio)

6.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Pharmazie, Kosmetik und medizinische Produkte - Pharmaceuticals cosmetics & med. products	72,92 %
Biotechnologie - Biotechnology	11,69 %
Gesundheit und Soziales- Healthcare & social services	6,90 %
Chemie – Chemicals	4,13 %
Finanzen, Investmentgesellschaften und andere diversifizierte Institute- Financial, investment & other diversified comp	1,85 %
Elektronik und Halbleiter & semi-conducteurs - Electronics & semiconductors	1,59 %
Sonstige Dienstleistungen - Miscellaneous services	0,62 %
Photographic & optical - Photographic & optics	0,29 %
Total – Total	100,00 %

Geographische Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am

30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Geographical breakdown of investments as at

30 June 2012

(percent of portfolio)

Vereinigte Staaten von Amerika - United States of America	59,87 %
Schweiz - Switzerland	11,41 %
Vereinigtes Königreich - Great Britain	5,29 %
Japon - Japan	4,80 %
Deutschland (Bundesrepublik) - Germany	4,66 %
Dänemark - Denmark	3,56 %
Frankreich - France	3,47 %
Jersey - Jersey	2,08 %
Irland - Ireland	1,76 %
Israel - Israel	1,59 %
Australien - Australia(Republiek)	0,88 %
Italien - Italy	0,62 %
Belgien - Belgium	0,00 %
Total - Total	100,00 %

Devisen Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am

30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Currency Breakdown of investments as at

30 June 2012

(percent of portfolio)

USD	63,22 %
CHF	11,41 %
EUR	8,76 %
GBP	7,37 %
JPY	4,80 %
DKK	3,56 %
AUD	0,88 %
Total - Total	100,00 %

Dexia Equities B Pharma Plus

6.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

6.6. Composition of the assets and key figures (continued)

6.6.2. Änderungen in der Zusammensetzung der Guthaben des Teilfonds (in der Währung des Teilfonds)

6.6.2. Changes in the composition of the assets of the sub fund (in the currency of the sub fund)

	1. Halbjahr 1st semester	2. Halbjahr 2nd semester	Vollständiges Geschäftsjahr Complete exercise
Käufe — Purchases	56 968 551,45	65 400 458,40	122 369 009,85
Verkäufe — Sales	70 934 379,25	79 295 652,88	150 230 032,13
Total 1 — Total 1	127 902 930,70	144 696 111,28	272 599 041,98
Zeichnungen — Subscriptions	2 625 764,91	5 748 978,08	8 374 742,99
Rückzahlungen — Redemptions	13 685 255,31	21 872 096,00	35 557 351,31
Total 2 — Total 2	16 311 020,22	27 621 074,08	43 932 094,30
Referenz-Durchschnittliches Fondsvermögen Reference average of the total net asset	142 618 958,09	139 887 024,44	141 252 991,26
Rotationsprozentsatz — Rotation Percentage	78,24 %	83,69 %	161,88 %
Verbesserter Rotationsprozentsatz — Corrected Rotation Percentage	78,56 %	82,63 %	159,71 %

Eine Zahl nahe bei 0 % weist darauf hin, dass die Geschäfte mit - je nach Fall - beweglichen Effekten oder Vermögenswerten, mit Ausnahme von Einlagen und Barmitteln, während eines festgelegten Zeitraumes ausschließlich nach den Zeichnungen und Rückerstattungen erfolgten. Ein negativer Prozentsatz bedeutet, dass die Zeichnungen und Rückzahlungen nur bei einer begrenzten Zahl von Transaktionen erfolgten oder dass gegebenenfalls keine Geschäfte im Portefeuille abgewickelt worden sind. Die detaillierte Liste der während des Geschäftsjahres stattgefundenen Transaktionen ist auf Anfrage kostenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 — 1000 Bruxelles, die als Finanzdienstleister beauftragt wurde, erhältlich.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements only accounted for a limited number of portfolio transactions, if any. A detailed listed of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at- Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels, provides the financial service.

Dexia Equities B Pharma Plus

6.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

6.6. Composition of the assets and key figures (continued)

6.6.3. Entwicklung von Zeichnungen und Rückzahlungen sowie des Net Asset Value

6.6.3. Evolution of subscriptions and redemptions as well as of the net asset value

Entwicklung der sich im Umlauf befindlichen Anteile am
30. Juni 2012

Evolution of the Number of Shares outstanding as
at 30 June 2012

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions	Ende des Zeitraumes End of period
30/06/2010	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	9 721,22	11 618,94	87 785,51
		Ausschüttung / Distribution	5 837,40	3 821,64	21 438,93
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-	-	-
		Total / Total			109 224,44
30/06/2011	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	4 641,43	14 791,25	77 635,69
		Ausschüttung / Distribution	1 381,94	4 450,17	18 370,70
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	1 720,82	-	1 720,82
		Total / Total			97 727,21
30/06/2012	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	3 338,46	17 369,38	63 604,77
		Ausschüttung / Distribution	1 108,35	4 400,63	15 078,42
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	817,32	657,71	1 880,43
		Total / Total			80 563,62

Anteilkäufe und -Verkäufe durch den OGA (in der Währung des Teilfonds)

Payable and Receivable Amounts for the UCI (in the currency of the subfund)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions
30/06/2010	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	14 165 673,99	16 699 622,26
		Ausschüttung / Distribution	7 204 815,56	4 661 093,11
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-	-
30/06/2011	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	7 279 646,79	23 112 619,90
		Ausschüttung / Distribution	1 766 064,72	5 659 551,84
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	2 913 750,57	-
30/06/2012	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	5 510 908,81	28 525 831,99
		Ausschüttung / Distribution	1 497 705,03	5 946 600,75
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	1 366 129,15	1 084 918,57

Nettovermögen am Ende des Zeitraumes (in der Währung des Teilfonds)

Net Asset Value at the end of the Period (in the currency of the subfund)

Zeitraum Period				pro Anteile per share
30/06/2010	140 589 942,69	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	1 326,87
			Ausschüttung / Distribution	1 124,61
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-
30/06/2011	161 343 346,64	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	1 704,35
			Ausschüttung / Distribution	1 420,38
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	1 703,73
30/06/2012	134 829 884,79	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	1 732,65
			Ausschüttung / Distribution	1 417,37
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	1 730,28

Dexia Equities B Pharma Plus

6.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

6.6. Composition of the assets and key figures (continued)

6.6.4. Leistung (ausgedrückt in %)

6.6.4. Performances (expressed in %)

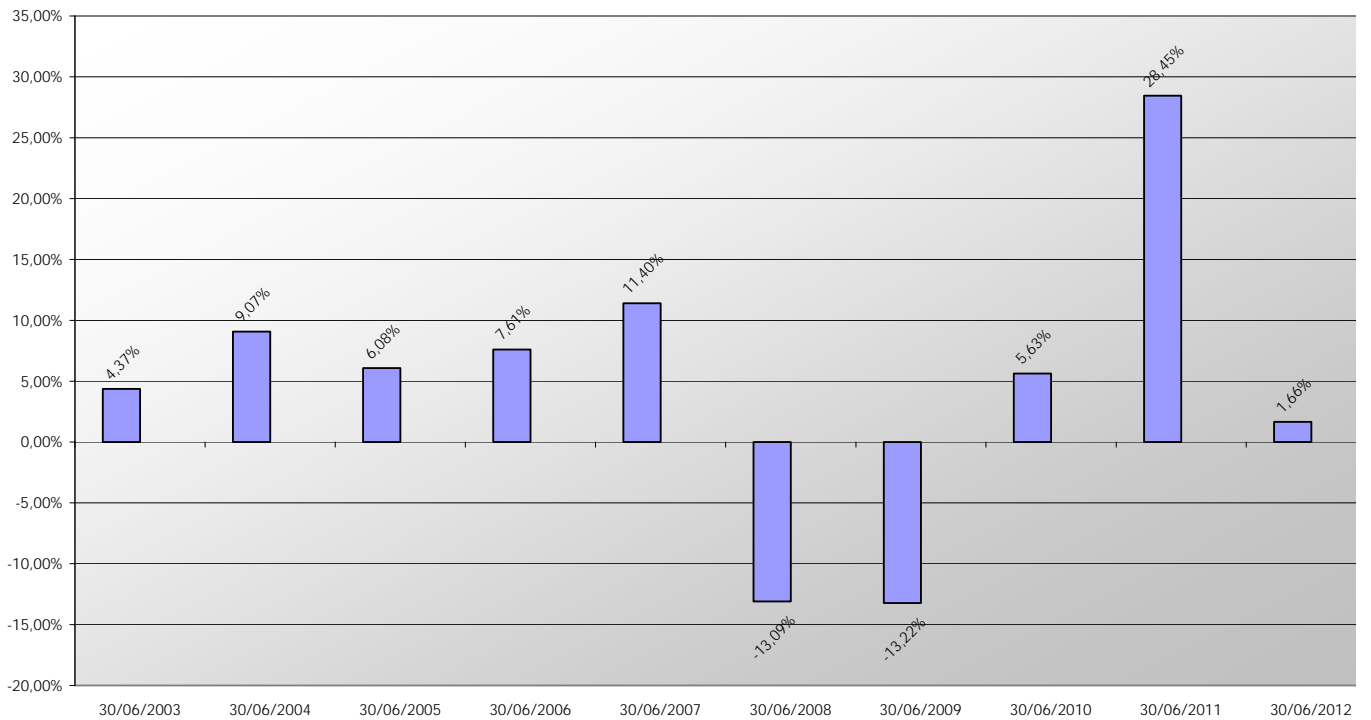
Klasse / Class		1 Jahr / 1 year	3 Jahre / 3 years	5 Jahre / 5 years	10 Jahre / 10 years	Seit dem Start / Seit dem Start
C	CAP	1,66 %	11,32 %	0,79 %	4,18 %	3,71 %
L	CAP	1,56 %	-	-	-	7,62 %

Stabdiagramm

Diagram in Sticks

Klasse C (CAP) / Class C (CAP)

Jahresleistung / Annual Performance Dexia Equities B Pharma Plus - Klasse C (USD) - Class C (USD)



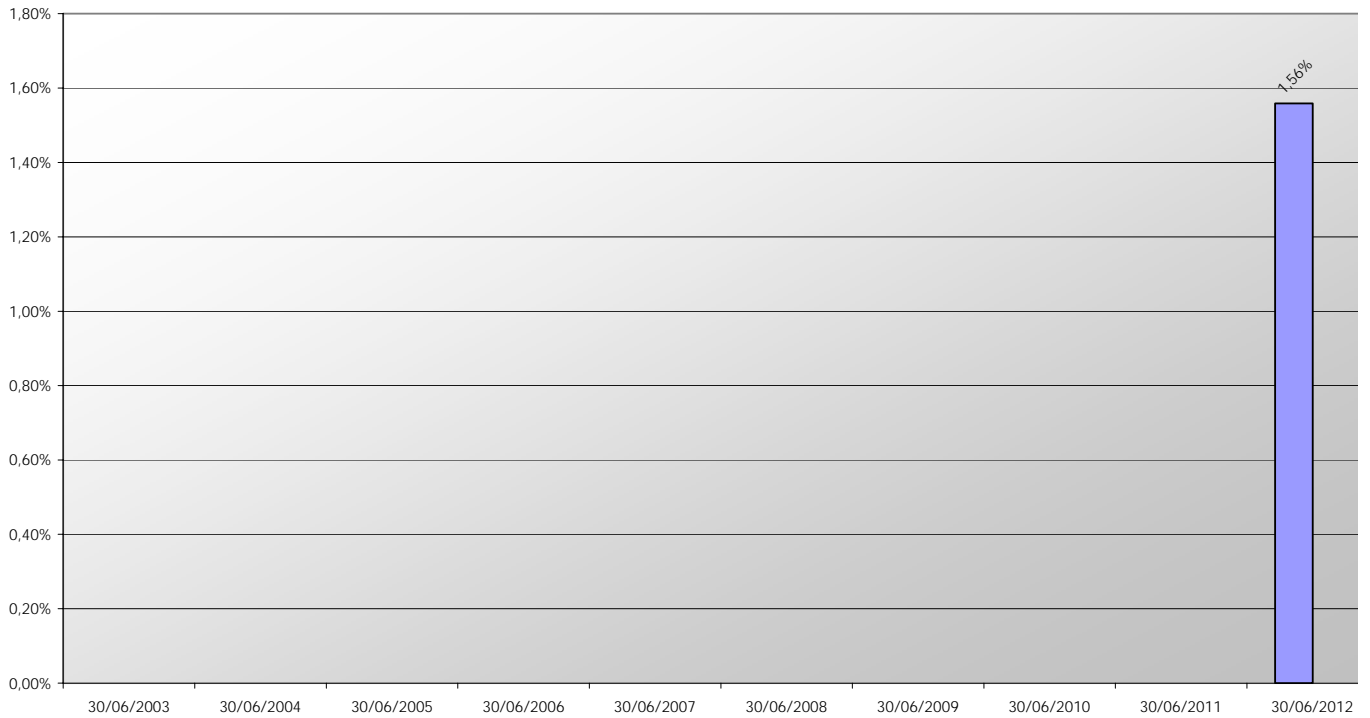
Dexia Equities B Pharma Plus

6.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

6.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Klasse L (CAP) / Class L (CAP)

Jahresleistung / Annual Performance Dexia Equities B Pharma Plus - Klasse L (USD) - Class L (USD)



Es handelt sich um Renditefiguren auf der Basis vergangener Angaben ohne Gewähr für künftige Renditen, die außerdem eventuellen Umstrukturierungen nicht Rechnung tragen.
These are return figures based on historical data which cannot give any guarantee regarding future returns and which do not take account of any restructuring measures.

Dexia Equities B Pharma Plus

6.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

6.6. Composition of the assets and key figures (continued)

6.6.5. Kosten (ausgedrückt in %)

6.6.5. Expenses (expressed in %)

Laufende Kosten	Ongoing charges	
Klasse C - Thesaurierung	Class C - Capitalisation	1,99 %
Klasse C - Ausschüttung	Class C - Distribution	2,00 %
Klasse L - Thesaurierung	Class L - Capitalisation	2,09 %

Die gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechneten laufende Kosten sind in den wesentliche Anlegerinformationen aufgeführt.

Die laufenden Kosten setzen sich aus allen von den Aktiva des Fonds abgezogenen Zahlungen zusammen, wenn ein solcher Abzug von der Gesetzgebung, den Status oder dem Prospekt auferlegt wird. Allerdings beinhalten sie weder eine etwaige Leistungsvergütung, noch die Kosten der Portfoliotransaktionen, mit Ausnahme der von der Depotbank in Rechnung gestellten, außer in den Fällen, in denen die Einstiegs-/Ausstiegskosten beim Kauf/Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds vom Fonds entrichtet werden.

Ongoing charges, calculated in accordance with the provisions of Regulation 583/2010, are listed as key investor information.

Ongoing charges consist of all payments deducted from fund assets when such a deduction is imposed or authorised by the regulations, the articles of association or the prospectus. However they do not include any performance commission or portfolio operating costs, except those invoiced by the custodian bank, and in cases where entry/exit costs are paid by the fund on the purchase/sale of units in another fund.

They take the form of a single figure expressed as a percentage and based on the charges for the preceding financial year. In certain cases, they may be expressed in the form of a maximum amount to be invoiced or be established on the basis of another past period of one year, or even an estimate.

Im Laufe des Rechnungshalbjahres, das am 30. Juni 2012 abgeschlossen worden ist, hat Dexia AM Belgium wirtschaftliche Vorteile erhalten, die für den Titel Soft Commissions in Frage kommen.

Diese Vorteile bestehen in der Bereitstellung

- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von 3000Xtra (Thomson Reuters)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters von MSCI (MSCI Developed Markets)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters und Analysenanbieters von Thomson Reuters – IBES
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters – Datastream
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- der Dienstleistung des Datenanbieters von MSCI & Barra Aegis
- der Analysedienstleistungen von Risk Metrics Group - Risk Engine
- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von BCA Research

Over the course of the accounting year which closed on 30th June 2012, Dexia AM Belgium received economic advantages eligible as soft commissions.

These advantages consist of the provision of

- research and analysis services from 3000Xtra (Thomson Reuters)
- data provider services from MSCI (MSCI Developed Markets)
- data provider and analysis services from Thomson Reuters – IBES
- data provider services from Thomson Reuters – Datastream
- data provider services from Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- data provider services from Barra MSCI & Barra Aegis
- analysis services from Risk Metrics Group - Risk Engine
- research and analysis services from BCA Research

6.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012

6.7.1. Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse C)

Die Vergütungen

- Für die Verwaltung zum Maximum Jahreszinssatz von 1,50 %
- Für die Dienstleistungen Montage zum Maximum Jahreszinssatz von 0,02 %
- Für den mit den Dienstleistungen « Legal Life » und Buchführung beauftragten Agenten zu einem Maximum Jahreszinssatz von 0,05 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Transferagenten zum Maximum Jahreszinssatz von 0,03 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Depotbank zum Maximum Jahreszinssatz von 0,06 %
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Wirtschaftsprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10 %

werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert (außer den nicht fälligen Vergütungen, Provisionen und laufenden Kosten) der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse Lock)

Die Vergütungen

- Für die Verwaltung zum Maximum Jahreszinssatz von 1,50 %
- Für die Dienstleistungen Montage zum Maximum Jahreszinssatz von 0,02 %
- Für den mit den Dienstleistungen « Legal Life » und Buchführung beauftragten Agenten zu einem Maximum Jahreszinssatz von 0,05 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Transferagenten zum Maximum Jahreszinssatz von 0,03 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die « Lock fee » zum Maximum Jahreszinssatz von 0,10 %
- Für die Depotbank zum Maximum Jahreszinssatz von 0,06 %
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Wirtschaftsprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10 %

werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert (außer den nicht fälligen Vergütungen, Provisionen und laufenden Kosten) der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Sie werden jeden Monat abgehoben.

6.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012

6.7.1. Fees, commissions and recurring costs borne by the sub fund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The fees

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50 %
- Of the Set up and Restructuration Services at a maximum annual rate of 0.02 %
- Of the agent in charge of the Legal Life and Accounting services at a maximum annual rate of 0.05 % on the portion of the average net asset value
- Of the Transfer Agent at a maximum annual rate of 0.03 % on the portion of the average net asset value
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

are calculated monthly on the basis of the average net asset value (excluding fees, commissions and costs accrued but not due) of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class Lock)

The fees

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50 %
- Of the Set up and Restructuration Services at a maximum annual rate of 0.02 %
- Of the agent in charge of the Legal Life and Accounting services at a maximum annual rate of 0.05 % on the portion of the average net asset value
- Of the Transfer Agent at a maximum annual rate of 0.03 % on the portion of the average net asset value
- Of the Lock Fee at a maximum annual rate of 0.10 %
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

are calculated monthly on the basis of the average net asset value (excluding fees, commissions and costs accrued but not due) of the subfund's assets at the end of the month in question.

These are deducted monthly.

6.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

- Die Vergütung für die Verwaltung ist in der Rubrik IV.D.a. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage ist in der Rubrik IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den mit den Dienstleistungen Legal Life und Buchführung beauftragten Agenten ist in der Rubrik IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den Transferagenten ist in der Rubrik IV.H. der Ergebnisrechnung enthalten
- Die Vergütung für die « Lock fee » ist in der Rubrik IV.H. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für die Depotbank ist in der Rubrik IV.C. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung des unabhängigen Verwalters wird im Posten IV.G. der Gewinn und Verlustrechnung ausgewiesen.
- Die Vergütung der anderen Kosten ist in der Rubrik IV.H. der Gewinn und Verlustrechnung ausgewiesen.

6.7.2. Anzurechnende Verbindlichkeiten (Bilanz VI.C.)

Am 30. Juni 2012 umfasst dieser Betrag :

- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse C)
157 595,72 USD
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse L)
3 967,81 EUR USD
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage (Anteilklasse C)
2 101,27 USD
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage (Anteilklasse L)
52,89 USD
- Die Vergütung « Legal Life » (Anteilklasse C)
5 253,20 USD
- Die Vergütung « Legal Life » (Anteilklasse L)
132,23 USD
- Die Vergütung des Transferagenten (Anteilklasse C)
2 101,27 USD * RBC
1 050,65 USD * DBB
- Die Vergütung des Transferagenten (Anteilklasse L)
52,90 USD * RBC
26,45 USD * DBB
- Die Vergütung « Lock fee »
264,51 USD
- Die Vergütung der Depotbank (Anteilklasse C)
6 286,59 USD
- Die Vergütung der Depotbank (Anteilklasse L)
158,29 USD
- Die auf Sichtkonten und Darlehen zu zahlenden Zinsen
0,73 USD
- Eine Rückstellung für sonstige jährliche Kosten (Vergütung Aufsichtsbehörde, Honorare des Wirtschaftsprüfers, Kosten für die Berichte, für die Veröffentlichungen...)
62 611,90 USD

Für eine Gesamtzahl von 241 656,41 USD

6.7.3. Entlohnung Kommissar

Auf Grund des Artikels 134 §§2 und 4 des Gesellschaftsgesetzbuch : Angabe der Gebühren des Kommissars.
Betrag der Gebühren (in EUR) ohne MWSt : 3.600

6.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012 (continued)

- The Management's fee is included in item IV.D.a. of the income statement.
- The Set Up and Restructuring Services are included in item IV.D.b. of the income statement.
- The Legal Life and Accounting fee is included in item IV.D.b. of the income statement.
- The Transfer Agent's fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The Lock fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The Custody Agent's fee is included in item IV.C. of the income statement.
- The other expenses fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The independent administrator commission is included in item IV.G. of the income statement.

6.7.2. Accrued liabilities (Balance VI.C.)

On 30 st June 2012, this amount includes :

- The Management fee (Class C)
USD 157 595,72
- The Management fee (Class L)
USD 3 967,81
- The Set Up and Restructuring Services (Class C)
USD 2 101,27
- The Set Up and Restructuring Services (Class L)
USD 52,89
- The Legal Life and Accounting fee (Class C)
USD 5 253,20
- The Legal Life and Accounting fee (Class L)
USD 132,23
- The Transfer agent fee (Class C)
USD 2 101,27 * RBC
USD 1 050,65 * DBB
- The Transfer agent fee (Class L)
USD 52,90 * RBC
USD 26,45 * DBB
- The Lock fee (Class L)
USD 264,51
- The Custody agent fee (Class C)
USD 6 286,59
- The Custody agent fee (Class L)
USD 158,29
- Interest payable on current accounts and loans
USD 0,73
- A provision for other annual overheads (supervisory authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs, etc.)
USD 62 611,90

For a total of USD 241 656,41

6.7.3. Commissioner's remuneration

Pursuant to article 134 §§ 2 and 4 of the Company Code : mention of the commissioner's emoluments.
Amount of the emoluments (in EUR) Exclusive of VAT : 3.600

6.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

6.7.4. Erhöhte Rotation

Le taux de rotation accru du fonds Dexia Equities B Pharma Plus au cours de la période écoulée est principalement lié au processus d'investissement implémenté au sein du fonds. Les décisions tactiques ont entraîné des mouvements via achats et ventes de titres plus importants. Nos mouvements tactiques, basés sur la sélection de titres « bottom-up » justifient donc le taux de rotation élevé du portefeuille.

6.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012 (continued)

6.7.4. Increased Rotation

The increase in the turnover rate of the fund Dexia Equities B Pharma Plus over the last period is mainly due to the fund's underlying investment process. The tactical decisions resulted in movements via greater securities sales and purchases. Our technical movements, based on the selection of « bottom-up » securities, therefore justify the increased portfolio turnover rate.

7. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

7.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds

7.1.1. Datum der Einführung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Der Teilfonds World Telecom wurde am 3. Februar 2000 aufgelegt.
Der ursprüngliche Zeichnungszeitraum war vom 10. Januar bis 3. Februar 2000 festgelegt.
Der anfängliche Zeichnungspreis wurde auf 500 EUR festgesetzt.
Die Aktien der Klasse Lock sind kommerzialisiert seit 14. Februar 2011.

7.1.2. Börsennotierung

Nicht zutreffend.

7.1.3. Zielsetzung und Leitlinien der Anlagestrategie

Ziel des Teilfonds

Ziel des Teilfonds ist es, den Aktionär von der Entwicklung der Aktien von Unternehmen profitieren zu lassen, die im Telekommunikationssektor tätig sind, und zwar mittels Wertpapieren von Gesellschaften, die vom Verwalter aufgrund der zu erwartenden Rentabilität ausgewählt werden.

Anlagepolitik des Teilfonds

Kategorien der zulässigen Aktiva

Die Aktiva dieses Teilfonds werden hauptsächlich in Aktien investiert und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere, wie beispielsweise Investmentzertifikate und Warrants.

Die Aktiva des Teilfonds können ebenfalls noch zusätzlich in andere Kategorien von Aktiva investiert werden, die in den Satzungen.

So können die Aktiva des Teilfonds ebenfalls zusätzlich in Geldmarktinstrumente, in Depositen und/oder in Barmittel investiert werden. Die eventuellen Anlagen in Anteile von Organismen für gemeinsame Anlagen dürfen jedoch nicht mehr als 10 % der Aktiva des Teilfonds betragen.

Zulässige Derivatentransaktionen

Unter Berücksichtigung der geltenden gesetzlichen Regelungen kann der Teilfonds ebenfalls auf Derivate zurückgreifen, wie beispielsweise Options, Futures und Wechselverrichtungen und dies sowohl zur Verwirklichung von Anlagezielsetzungen als auch zur Risikodeckung als auch zwecks Deckung der einzelnen Risiken (Markt, Wechselkurse...).

Der Anleger muss sich jedoch der Tatsache bewusst sein, dass diese Art von Derivaten volatiliter als die zugrunde liegenden Instrumente ist.

7. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

7.1. Management report of the sub fund

7.1.1. Subfund launch date and unit subscription price

The World Telecom subfund was launched on 3rd February 2000.
The initial subscription period was set from 10th January to 3rd February 2000.
The initial subscription price was set at EUR 500.

The shares of Class Lock are commercialized from 14th February 2011.

7.1.2. Stock exchange listing

Not applicable.

7.1.3. Aim and main outlines of the investment policy

Sub fund objective

The objective of the section is to ensure that the shareholder benefits from changes in share markets of companies active in the telecommunications sector, by way of company shares selected by the manager based on their projected profitability.

Sub fund investment policy

Authorised asset categories

The assets of this subfund will be mostly invested in shares and/or equivalent securities such as non-voting shares and warrants.

Subfund assets may also be invested through other asset categories mentioned in the articles of association.

Section assets may also be placed in money market instruments, accounts and/or cash reserves.

Any investments in collective investment organisations may not account for more than 10 % of the section assets.

Authorised transactions on derivative financial instruments

The section may also have recourse, in accordance with prevailing legal rules, to the use of derived products such as options, futures and exchange operations for both investment and hedging purposes to hedge various risks (market, exchange, etc.).

The investor must be aware that this kind of derived product is more volatile than the underlying instruments.

7. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

7.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Besondere Strategie

Die Aktiva dieses Teilfonds werden hauptsächlich in Aktien investiert und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere von Gesellschaften, die in den Telekommunikationssektoren. Zum Telekommunikationssektor gehören unter anderem und ohne Einschränkung Gesellschaften, die auf dem Gebiet der Festnetz- und der Mobiltelefonie, im Bereich Informatik und Internet tätig sind. Die drei wichtigsten Regionen der Welt (Amerika, Europa und Asien) sind vertreten.

Die Tatsache, dass die Zusammensetzung des Portfolios die allgemeinen, gesetzlichen und satzungsmäßigen Vorschriften und Einschränkungen berücksichtigen muss, verhindert jedoch nicht, dass es zu einer Risikokonzentration in bestimmten kleineren Kategorien von Aktiva und/oder geografischen Sektoren kommen kann.

Die Investitionsstrategie achtet darauf, dass die Risiken des Portfolios gestreut werden. Die Entwicklung des Nettoinventarwertes ist jedoch unsicher, da diese verschiedenen Arten von Risiken, die nachstehend beschrieben werden, unterworfen ist. Es kann zu einer hohen Kursvolatilität kommen.

7.1.4. Index(s) und Benchmark(s)

Nicht zutreffend.

7.1.5. Während des Geschäftsjahres geführte Politik

Q3 2011

Das dritte Quartal wird als extrem volatiles Quartal mit einer erheblichen Marktberichtigung in Erinnerung bleiben. Die Antriebe dieses Marktes waren erneut rein geopolitischer Art, mit einer verschärften Hoheitsschuldkrise. Die griechische Situation scheint verzweifelt, und die europäischen Behörden waren noch nicht in der Lage, sich über eine Lösung zu einigen. Dadurch wird Druck auf die europäischen Banken ausgeübt (was die jüngsten Aktienleistungen der Banken zeigen). Die Situation in den USA ist kaum besser, was bedeutet, dass die globale Rezession immer möglicher wird.

In einem solchen Klima könnte man erwarten, dass Telekom-Firmen eine bessere Leistung als der Markt erbringen, da dieser Sektor als defensiv betrachtet wird. Dies ist passiert, aber diese gute Leistung war beschränkt. Auch wenn der Telco Sektor relativ stabil im Bereich des Ertragswachstums, des Cashflows und der Dividenden ist, ist es eindeutig, dass er seine eigenen Probleme hat (schwere Investitionen in neuen Technologien und Spektrum, sinkende Mobile Termination Rates, ein aggressiver Wettbewerb bei Telco-Carriern, aber auch zwischen Telco-Carriern und Kabelbetreibern). Obwohl es einige Aktivitäten der Fusionen und Übernahmen im Sektor gab, zeigt das gescheiterte Geschäft zwischen AT&T und T-mobile, wie zurückhaltenden die Behörden sind, ein solch bedeutendes Geschäft zu erlauben.

Im Fonds gab es keine bedeutenden Veränderungen. Wir finden weiterhin die richtige Mischung zwischen Aktien mit hohen Dividenden, möglichen Zielen für Fusionen und Übernahmen, attraktives Cashflow und Unternehmen mit Positionen in den Schwellenmärkten.

Mehr denn je wird dieser Markt von politischen Entscheidungen getrieben (über Griechenland, den Euro, die europäischen Banken, die amerikanischen Fördermaßnahmen...) und demnach halten wir ein niedriges Risikoprofil in diesem Fonds.

7. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

7.1. Management report of the sub fund (continued)

Specific strategy

The section assets will be invested principally in shares and/or equivalent securities issued by companies companies that are active in the telecommunications sectors. The term telecommunications sectors used here refers to, amongst others, companies active in the domains of landline and mobile telephone communications, IT and the Internet. The three main regions of the world will be represented (America, Europe and Asia).

Although the portfolio composition must adhere to the general rules and limitations required by law or by the articles of association, a concentration of risk may occur in more restricted asset categories and/or geographical sectors.

Investment policy is aimed at ensuring a diversification of portfolio risk. However, changes in net stock value are uncertain, as they are subject to different kinds of risks outlined below. They may result in increased volatility in performance.

7.1.4. Indexe(s) and benchmark(s)

Not applicable.

7.1.5. Policy followed during the year

Q3 2011

The third quarter will be remembered as an extremely volatile quarter with a significant market correction. The drivers of this market were once again purely geo-political, with an acerbating sovereign-debt crisis. The Greek situation seems desperate, and the European authorities have not yet been able to agree on a solution. This puts most European banks under pressure (as recent bank stock performances illustrate clearly). The situation in the US is almost no better, which means that a global recession is more possible than ever.

In such a climate, one could reasonably expect Telecom companies to outperform the market as this sector is considered defensive. This is what happened, but the outperformance was really limited. Though the telco sector is relatively stable in terms of earnings growth, cash flows and dividends, it is clear that it has its own specific problems (heavy investments in new technologies and spectrum, decreasing Mobile Termination Rates, aggressive competition among telco carriers, but also between telco carriers and cable operators). Although there was some M&A activity in the sector, the failed deal between AT&T and T-mobile illustrates how reluctant the regulatory authorities are to approve this kind of large deal.

In the fund, there have not been a lot of changes. We continue to find the appropriate mix between High-Dividend stocks, potential M&A targets, attractive cash-flow generators and companies with emerging-market exposure.

More than ever, this market will be driven by political decisions (about Greece, the euro, the European banks, the US stimulus measures...), and, as such, we continue to keep the rather low risk profile in the fund. With its high-dividend yield, the telecom

Dexia Equities B World Telecom

7. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

7.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Mit den hohen Dividenden kann der Telekomsektor eine interessante Investitionsgelegenheit im gegenwärtigen Umfeld der niedrigen Zinsen bieten.

Q4 2011

Mehr des Gleichen im Q4 2011: das ist wohl die beste Beschreibung der Finanzmärkte im dritten Quartal. Die entwickelte Welt tut sich schwer daran, die dramatischen Folgen der globalen Finanzkrise zu überwinden. Einige Regierungen nehmen drastische Maßnahmen, um einen Zahlungsausfall ihrer Länder zu vermeiden.

Die Zentralbanken auf der ganzen Welt versuchen, sich so zurückhaltend wie möglich zu zeigen, um eine globale Depression zu vermeiden. In diesem Umfeld ergreifen die Anleger (wir selbst auch) eine vorsichtige und defensive Stellung.

Obwohl der Telekom-Sektor als einer der defensivsten Sektoren betrachtet wird, hat er im 4. Quartal eine etwas schlechtere Leistung erbracht als der globale Aktienmarkt.

Die kleineren und die mehr wachstums- und EM-ausgerichteten Unternehmen haben leiden müssen, da das langsamere Wirtschaftswachstum (so wurde gedacht) sich auf das Ertragswachstum auswirkte. Die Nachhaltigkeit der hohen Dividenden wurde in Frage gestellt, da verschiedene Unternehmen eine Drosselung ihres Dividendenwachstum ankündigten. Der nie endende Bedarf an Investitionen (in Spektrum, LTE, Glasfaser, Grundstationen, Deckung, Kapazität) und der scharfe Wettbewerb gestalten den Telekommunikationssektor weniger defensiv als man gedacht hätte.

Im Fonds gab es wenig Veränderungen.

Q1 2012

Licht am Ende des Tunnels: das scheinen die Aktienmärkte zu glauben. Die Aktienmärkte haben sich im ersten Quartal 2012 erholt, da die Anleger sich weniger Sorgen über bestimmte wichtige Themen machten. In der Eurozone haben Länder wie Griechenland, Italien und Spanien alles getan, um die Welt davon zu überzeugen, dass sie ihre enormen Defizite und ihre massiven Hoheitsschulden lösen können. Gleichzeitig gab es einige Frühsignale, dass die globale Wirtschaft sich nicht mehr weiter verschlechtert, und die Hoffnung einer Erholung scheint mehr als rechtfertigt, auch wenn es klar ist, dass wir es noch nicht ganz geschafft haben.

Da der Telekomsektor einer der defensivsten Sektoren ist, hat er sich im 1. Quartal kaum bewegt, während der Rest des Marktes (besonders zyklische Werte) sich steigern konnten. Neben dem Appetit der Anleger für zyklische Anlagen haben andere Elemente zu der relativ schwachen Leistung beitragen. Die Nachhaltigkeit der hohen Dividenden wurde in Frage gestellt, wobei verschiedene Unternehmen ein langsames Wachstum der Dividenden ankündigten. Der nie endende Bedarf an Investitionen (in Spektrum, LTE, Glasfaser, Grundstationen, Deckung, Kapazität) und der scharfe Wettbewerb geben auch Anlass zur Sorge.

Im Fonds gab es wenig Veränderungen. Wir haben ein Gleichgewicht zwischen Unternehmen mit hohem und mit wenig Kapital, mit hohen Dividenden und niedrigem Wachstum und mit niedrigen Dividenden/hohem Wachstum sowie zwischen Übernahmekandidaten und übernehmenden Gesellschaften behalten.

7. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

7.1. Management report of the sub fund (continued)

sector can offer an interesting investment opportunity in the current low interest-rate environment.

Q4 2011

More of the same in Q4 2011: that's probably the best description of the financial markets in the third quarter. The developed world is struggling to unwind the dramatic consequences of the global financial crises. Several governments are taking draconian measures in their efforts to prevent their respective countries defaulting.

Central banks all over the world are trying to be as accommodative as possible to avoid a global depression. In this kind of environment, investors (including ourselves) are taking a cautious and defensive stance.

Although the Telecom sector is considered to be one of the most defensive sectors, it slightly underperformed the global stock market in Q4.

In particular, the smaller and the more growth- and EM-orientated companies suffered, as the slower global economic growth impacted (or so it was thought) profit growth. High-dividend sustainability was questioned, with several companies announcing slower dividend growth. The never-ending need for investment (in spectrum, LTE, Fiber, Base Stations, coverage, capacity) and the harsh competition make the telco sector less defensive than would have been thought.

In the fund, there have been few changes.

Q1 2012

Light at the end of the tunnel: that's what the stock markets seem to believe. The stock markets rallied in the first quarter of 2012, as investors became less concerned about several important issues. In the Euro zone, countries like Greece, Italy and Spain did their utmost to convince the world that they would tackle their huge deficits and massive sovereign debt levels.

At the same time there have been some early signals that the global economy has stopped worsening, and hopes of a recovery seem more and more justified, even if it is clear that we are not yet out of the woods.

As the Telecom sector is considered to be one of the most defensive sectors, it basically didn't move in Q1, while the rest of the market (especially cyclicals) was up nicely. Apart from investors' appetite for cyclical stocks, other elements added to the weak relative performance. The sustainability of the high dividends is being questioned, with several companies announcing slower dividend growth. The never-ending need for investments (in spectrum, LTE, Fiber, Base Stations, coverage, capacity) and the harsh competition are other causes for concern. In the fund, there have been few changes.

We continue to keep a balance between large caps and small caps, and between high dividend/low growth companies and low dividend/higher growth companies, and between acquisition targets and acquirers.

Dexia Equities B World Telecom

7. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

7.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Für die Zukunft scheinen wir keinen Grund zu sehen, die Investitionsstrategie zu ändern, da wir nicht davon überzeugt sind, dass ein solider und nachhaltiger Wirtschaftsaufschwung zu erwarten ist.

Q2 2012

Nach einer Erholung im ersten Quartal des Jahres sind die Anleger sich plötzlich der enormen Herausforderungen der globalen Wirtschaft bewusst geworden : die Möglichkeit eines Zahlungsausfalls von Griechenland, der spanischen und italienischen Ansteckungsrisiken, der schwachen volkswirtschaftlichen Zahlen in China, den USA und Europa, entgleisende Staatsschulden (ganz besonders in Europa, Japan und den USA). Dies führte zu einer schweren Berichtigung, die beinahe die Erholung des 1. Quartals vollständig aufhob.

Auf politischer Ebene müssen strenge Entscheidungen getroffen werden, damit ein weltweiter wirtschaftlicher Kollaps vermieden werden kann, aber das Gleichgewicht zwischen den Sparmaßnahmen und den Wachstumsinitiativen wird wahrscheinlich intensiv verhandelt werden.

Da der Telekomsektor einer der defensivsten Sektoren ist, hat er sich im 1. Quartal kaum bewegt, während der Rest des Marktes (besonders zyklische Werte) erheblich berichtigt wurde. Die gute Leistung wurde vor allem durch attraktive Bewertungen, hohe Dividendenrenditen und neuen Spekulationen über F&U getrieben (nachdem AMX einen bedeutenden Anteil an KPN und Austrian Telekom übernommen hat).

Es bleiben aber noch eine Reihe von Themen : die Nachhaltigkeit der hohen Dividenden, der niemals endende Bedarf an Investitionen (im Spektrum LTE, Faser, Grundstationen, Deckung und Kapazität) und der strenge Wettbewerb zwischen den Telekombetreibern, den Kabel- und Satellitengesellschaften.

Im Fonds haben wir eine recht neutrale Position eingenommen).

Datum NIW Überschrittene Artikel

02/08/2011	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
12/09/2011	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
26/04/2012	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
21/05/2012	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.

7.1.6. Künftige Politik

Für den nächsten Zeitraum beabsichtigen wir die Wahrung eines ausgewogenen Verhältnisses zwischen großen und kleinen Kapitalisierungen, zwischen Firmen mit hohen Dividenden/geringem Wachstum und Firmen mit geringen Dividenden/starkem Wachstum sowie zwischen den Akquisitionszielen und den Käufern. Langfristig sehen wir uns durch nichts veranlasst, diese Anlagestrategie zu überdenken, da wir vorerst keinen wirtschaftlichen Aufschwung prognostizieren.

7. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

7.1. Management report of the sub fund (continued)

Going forward, we don't see many reasons to change investment strategy, as we are not yet convinced that a solid and sustainable economic recovery is on the cards.

Q2 2012

After a nice rally in the first quarter of the year, investors suddenly seemed to become aware of the huge challenges the world economy is having to cope with: the possibility of a Greek default, Spanish and Italian contagion risk, weakening macro-economic figures in China, the US and Europe, derailing government debt (especially in Europe, Japan and the US).

This resulted in a severe correction that almost completely wiped out the Q1 rally.

On a political level, firm decisions have to be made in order to avoid a world-wide economic collapse, but the balance between austerity measures and growth initiatives will probably provoke intense negotiations.

As the Telecom sector is considered to be one of the most defensive sectors, it basically didn't move in Q2, while the rest of the market (and especially the cyclicals) corrected significantly. The outperformance was mainly driven by attractive valuations, high dividend yield and renewed M&A speculation (after AMX built an important stake in KPN and Austrian Telekom).

This said, a number of concerns remain: the sustainability of the high dividends, the never-ending need for investments (in spectrum, LTE, Fibre, Base Stations, coverage and capacity), and the harsh competition between telecom operators, cable companies and satellitecompanies.

In the fund, we have retained our fairly neutral stance.

NAV date Articles in excess

02/08/2011	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
12/09/2011	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
26/04/2012	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
21/05/2012	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.

7.1.6. Future policy

For the months to come, we hope to keep a balance between large and small caps, high dividend/low growth companies, lower dividend/strong growth companies, and between acquisition targets and purchasers. Going forward, we plan to keep this strategy unchanged for the foreseeable future, as we do not anticipate any imminent major economic recovery.

Dexia Equities B World Telecom

7. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

7.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

7.1.7. Risikoklasse

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet. Die aktuellste Version ist in den wesentlichen Anlegerinformationen zurückzufinden.

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator stuft den Fonds auf einer Skala von 1 bis 7 auf der Grundlage seiner Erfolgsgeschichte in Sachen Volatilität ein, wobei der Risiko- und Ertragsumfang von niedrig bis hoch dargestellt wird. Wird der Fonds der niedrigsten Kategorie zugeordnet, bedeutet das jedoch nicht, dass es sich dabei um eine risikofreie Anlage handelt.

Der Teilfonds ist in Klasse 6.

7.1.8. Ausleihe von Wertpapieren

Teilfonds

Dexia Equities B World Telecom

Betreffender Zeitraum

01/07/2011 – 30/06/2012

Art der Ausleihen

Ausleihen, die über ein organisiertes und standardisiertes Wertpapierleihsystem abgeschlossen werden, das von einem oder mehreren « Principals » verwaltet wird.

Art der geliehenen Wertpapiere

Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können

Volumen

<u>31/07/2011</u>	<u>31/08/2011</u>	<u>30/09/2011</u>	<u>31/10/2011</u>	<u>30/11/2011</u>	<u>31/12/2011</u>
5 393 271,07	4 493 639,68	3 231 448,08	1 729 542,22	6 447 909,37	2 844 217,84
<u>31/01/2012</u>	<u>29/02/2012</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>30/04/2012</u>	<u>31/05/2012</u>	<u>30/06/2012</u>
3 346 572,95	4 016 237,31	5 685 653,10	4 470 149,30	4 639 665,14	3 241 772,37

Reeller Wert der geliehenen Wertpapiere

3 264 717,81 EUR

7. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

7.1. Management report of the sub fund (continued)

7.1.7. Risk class

The synthetic risk and reward indicator is calculated in accordance with the conditions outlined in Regulation 583/2010, the latest version of which you can find under "Important information for Investors".

The synthetic risk and reward indicator classifies funds on a scale of 1 to 7 on the basis of their track record with respect to volatility, and reflects the scale of risk and reward in ascending order. However, even should a fund be classified in the lowest category, this does not necessarily make it a risk-free investment.

The compartment falls under class 6.

7.1.8. Securities lending

Subfund

Dexia Equities B World Telecom

Period

01/07/2011 – 30/06/2012

Securities lending

The loans are contracted by means of an organized and standardized securities lending system managed by one or more « principals ».

Nature of the lent securities

Shares and similar securities

Average volume

Real value of the transactions

EUR 3 264 717,81

Dexia Equities B World Telecom

7. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

7. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

7.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

7.1. Management report of the sub fund (continued)

Isin Code	Bezeichnung	Menge	Preis	Währung	Marktwert in der Währung des Titels	Marktwert in der Währung des Teilfonds
Isin Code	Identification	Quantity	Price	Currency	Evaluation in the currency of the lent security	Evaluation in the currency of the sub-fund
NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	55 000,00	7,56	EUR	415 580,00	415 580,00
US35906A1088	FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	82 000,00	3,83	USD	314 060,00	247 935,58
CA87971M1032	TELUS CORP	1 800,00	61,14	CAD	110 052,00	85 472,63
CA87971M1032	TELUS CORP	8 000,00	61,14	CAD	489 120,00	379 878,38
CA05534B7604	BCE INC	20 000,00	41,98	CAD	839 600,00	652 081,05
CA7751092007	ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	18 799,00	36,91	CAD	693 871,09	538 899,70
CA7751092007	ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	13 000,00	36,91	CAD	479 830,00	372 663,23
SE0000314312	TELE2 AB-B SHS	46 981,00	106,80	SEK	5 017 570,80	572 207,23

Art der erhaltenen finanziellen Sicherheiten

Nature of the obtained financial sureties

3 403 860,98 EUR

EUR 3 403 860,98

Staatliche Obligationen, die von den folgenden Ländern ausgegeben wurden : Belgien, Frankreich, Deutschland, Italien, Niederlande, Schweden, Kanada, Japan, Schweiz, USA und Großbritannien.

Government bonds issued by Belgium, France, Germany, Italy, the Netherlands, Sweden, Canada, Japan, Switzerland, USA and UK

Isin Code	Bezeichnung	Menge	Preis	Währung	Marktwert in der Währung des Titels	Marktwert in der Währung des Teilfonds
Isin Code	Identification	Quantity	Price	Currency	Evaluation in the currency of the security	Evaluation in the currency of the sub-fund
DE0001135226	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 4.75 04JUL34	137 664,00	143,24	EUR	203 638,13	203 638,13
DE0001135366	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 4.75 04JUL40	13 041,00	151,48	EUR	20 365,35	20 365,35
FR0010809913	FRANCE GOVERNMENT BOND 0.0 25OCT18	231 537,00	87,95	EUR	203 636,79	203 636,79
DE0001141620	BUNDESREPUBLIC DEUTSCH 0.75 24FEB17	525 945,00	100,95	EUR	532 311,51	532 311,51
US912828KJ86	UNITED STATES TREAS NT 1.75 31MAR14	71 300,00	102,49	USD	74 622,60	59 053,19
US912828NU05	UNITED STATES TREAS NT 0.75 15AUG13	73 000,00	100,54	USD	74 843,83	59 228,26
US912828QD52	UNITED STATES TREA 0.125 15APR16 IL	678 500,00	103,91	USD	747 254,71	591 345,99
FR0010061242	FRANCE GOVERNMENT BOND 4.0 25APR14	653 561,00	106,53	EUR	700 886,08	700 886,08
FR0120583028	FRANCE TREASURY BILL BT 0.0 02MAY13	701 832,00	99,87	EUR	700 935,41	700 935,41
FR0120583036	FRANCE TREASURY BILL BT 0.0 30MAY13	70 320,00	99,75	EUR	70 144,20	70 144,20
DE0001108504	DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK 0.0 04JUL39	236 173,00	52,89	EUR	124 911,90	124 911,90
GB00B24FF097	UNITED KINGDOM GILT 4.75 07DEC2030	1 964,00	133,18	GBP	2 685,96	3 329,15
GB00B3LZBF68	UNITED KINGDOM GIL 0.625 22MAR40 IL	3 644,00	116,94	GBP	4 808,42	5 959,87
FR0011059088	FRANCE GOVERNMENT BOND 3.25 25OCT21	2 968,00	105,73	EUR	3 203,30	3 203,30
BE0312691604	BELGIUM TREASURY BILL 0.0 16MAY13	125 335,00	99,66	EUR	124 911,85	124 911,85

Durch den OGA realisierte Nettoergebnisse

Net realized return for the UCI

60 298,42 EUR

EUR 60 298,42

Dexia Equities B World Telecom

7. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

7.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Vergütung, die sich aus der Ausleihe von Wertpapieren nach Abzug der Vergütung des Systemverwalters und des Halters der finanziellen Sicherheit ergibt und der Verwaltungsgesellschaft zusteht

48 238,73 EUR

7. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

7.1. Management report of the sub fund (continued)

Fee resulting from the securities lending, less the securities lending system manager's and the financial sureties holder's fee, which is due to the management company

EUR 48 238,73

Dexia Equities B World Telecom

7.2. Bilanz

7.2. Balance sheet

			30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
	TOTAL NETTOAKTIVA		TOTAL NET ASSETS	
			48 579 710,62	53 857 025,89
I.	Anlagevermögen	I.	Fixed assets	
A.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten	A.	Start-up costs	0,00
B.	Immaterielle Vermögensgegenstände	B.	Intangible assets	0,00
C.	Sachanlagen	C.	Intangible assets	0,00
II.	Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente	II.	Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments	
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	48 339 221,48
a.	Schuldverschreibungen	a.	Bonds	53 762 231,51
a.3.	Collateral Equities Lending	a.3.	Collateral Equities Lending	0,00
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	48 339 221,48
a.	Aktien	a.	Shares	46 746 784,36
a.1.	Aktien	a.1.	Shares	48 339 221,48
a.2.	Davon geliehene Aktien	a.2.	Of which lent shares	45 074 503,77
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	3 264 717,71
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	0,00
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	0,00
III.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr	III.	Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)	
A.	Forderungen	A.	Receivables	0,00
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	0,00
IV.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr	IV.	Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)	
A.	Forderungen	A.	Receivables	152 562,65
a.	Ausstehende Beträge	a.	Amounts receivable	(217 834,07)
b.	Steuerguthaben	b.	Tax credits	3 769 300,09
c.	Collateral	c.	Collateral	359 905,31
d.	Sonstige	d.	Others	5 533,80
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	25 890,53
a.	Zu zahlende Beträge (-)	a.	Amounts payable (-)	0,00
c.	Sonstige Forderungen (-)	c.	Loans (-)	6 757 922,65
d.	Collateral (-)	d.	Collateral (-)	(3 616 737,44)
V.	Einlagen und Barmittel	V.	Liquid assets and short-term investments	
A.	Sichtguthaben	A.	Sight bank deposits	174 503,09
B.	Termingelder	B.	Term bank deposits	410 509,94
C.	Sonstige	C.	Others	0,00
VI.	Rechnungsabgrenzungsposten	VI.	Adjustment accounts	
A.	Vorzutragende Aufwendungen	A.	Expenses carried forward	(86 576,60)
B.	Festgestellte Erträge	B.	Accrued income	(97 881,49)
C.	Zuzuführende Aufwendungen (-)	C.	Chargeable expenses (-)	0,00
D.	Vorzutragende Erträge (-)	D.	Income carried forward (-)	529,75
	EIGENKAPITAL INSGESAMT		SHAREHOLDERS' EQUITY	
A.	Kapital	A.	Capital	48 579 710,62
B.	Ergebnisbeteiligung	B.	Profit-sharing/dividends	53 857 025,89
C.	Vortrag auf neue Rechnung	C.	Retained earnings	33 469 409,98
D.	Jahresergebnis (Hälfte Jahr)	D.	Result for the financial year (the half year)	145 854,04
				11 982 714,33
				2 981 732,27

Dexia Equities B World Telecom

7.3. Eventualverbindlichkeiten

7.3. Off Balance sheet items

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
I.	Dingliche Sicherheiten (+/-)	I.	Real sureties (+/-)	3 403 860,98	7 015 447,15
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	3 403 860,98	7 015 447,15
a.	Bewegliche Effekten / Instrumente des Geldmarktes	a.	Transferable securities/money market instruments	3 403 860,98	7 015 447,15
B.	Sonstige dingliche Sicherheiten	B.	Other real sureties	0,00	0,00
II.	Werte, die den Optionsverträgen und Warrants zugrundeliegen (+)	II.	Securities underlying option contacts and warrants (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Optionsverträge und Warrants	A.	Option contracts and warrants purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Optionsverträge und Warrants	B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.	Fiktive Beträge von Terminverträgen (+)	III.	Notional amounts of futures contracts (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Terminverträge	A.	Futures contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Terminverträge	B.	Futures contracts sold	0,00	0,00
IV.	Fiktive Beträge von Swap-Verträgen (+)	IV.	Notional amounts of swap contracts (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Swap-Verträge	A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Swap-Verträge	B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.	Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)	V.	Notional amounts of other financial derivatives (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Verträge	A.	Contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Verträge	B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.	Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile	VI.	Uncalled amounts on shares	0,00	0,00
VII.	Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VII.	Commitments to call resulting from transfers-disposals	0,00	0,00
VIII.	Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VIII.	Commitments to buy resulting from transfers disposals	0,00	0,00
IX.	Geliehene Finanzinstrumente	IX.	Financial instruments loaned	3 264 717,74	6 757 922,65
A.	Aktien	A.	Shares	3 264 717,74	6 757 922,65
B.	Schuldverschreibungen	B.	Bonds	0,00	0,00

Dexia Equities B World Telecom

7.4. Gewinn- und Verlustrechnung

7.4. Income Statement

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
I.	Wertberichtigungen, Buchverluste und -gewinne	I.	Depreciation, capital loss and capital gain	1 439 918,92	4 570 110,04
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	0,00	0,00
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	1 382 478,73	4 603 880,44
a.	Aktien	a.	Shares	1 382 478,73	4 603 880,44
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	0,00	0,00
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	0,00	0,00
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	0,00	0,00
G.	Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden	G.	Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00	0,00
H.	Devisenpositionen und Devisengeschäfte	H.	Foreign exchange positions and transactions	57 440,19	(33 770,40)
b.	Sonstige Devisenpositionen und Devisengeschäfte	b.	Other exchange positions and transactions	57 440,19	(33 770,40)
II.	Anlageerträge und -aufwendungen	II.	Investment income and expenses	2 420 218,70	2 731 633,06
A.	Dividenden	A.	Dividends	2 834 711,36	3 032 174,30
B.	Zinsen (+/-)	B.	Interest (+/-)	2 340,63	1 707,23
b.	Einlagen und Barmittel	b.	Liquid assets and short-term investments	2 340,63	1 707,23
C.	Zinsen auf Anleihen (-)	C.	Interest expenses (-)	(212,73)	(251,44)
D.	Swap-Verträge (+/-)	D.	Swapcontracts (+/-)	0,00	0,00
E.	Quellensteuer (-)	E.	Withholding tax (-)	(416 620,56)	(417 401,38)
b.	ausländische	b.	Foreign	(416 620,56)	(417 401,38)
F.	Sonstige Erträge aus Anlagen	F.	Other income from investments	0,00	115 404,35
III.	Sonstige Aufwendungen	III.	Other income	126 391,17	10 513,65
A.	Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten	A.	Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00	0,00
B.	Sonstige	B.	Others	126 391,17	10 513,65
IV.	Betriebliche Aufwendungen	IV.	Operating expenses	(1 004 796,52)	(1 149 439,71)
A.	Mit Anlagen verbundene Kosten für Transaktionen und Lieferungen (-)	A.	Transaction and delivery expenses on investments (-)	(29 248,05)	(30 464,04)
B.	Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)	B.	Interest and other finance expenses (-)	(645,70)	(665,50)
C.	Vergütung für die Depotbank (-)	C.	Depository fees payable (-)	(61 613,97)	(65 488,83)
D.	Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)	D.	Management fees payable (-)	(816 306,67)	(950 420,04)
a.	Finanzverwaltung	a.	Financial management	(782 061,57)	(910 102,82)
b.	Administrative und buchhalterische Verwaltung	b.	Administrative and accounting management	(34 245,10)	(40 317,22)
E.	Verwaltungskosten (-)	E.	Administrative expenses (-)	(11 273,24)	(19 973,09)
F.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)	F.	Start-up costs (-)	(12 375,01)	(1 807,15)
G.	Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für Pensionszahlungen (-)	G.	Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	(125,00)	(125,00)
H.	Leistungen und sonstige Güter (-)	H.	Various services and goods (-)	(23 438,88)	(23 806,22)
I.	Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)	I.	Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00	0,00
J.	Steuern	J.	Taxes	(38 061,10)	(46 433,63)
K.	Sonstige Aufwendungen (-)	K.	Other expenses (-)	(11 708,90)	(10 256,21)
	Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahres (Halbte Jahr)		Income and expense for the financial year (semester)	1 541 813,35	1 592 707,00

Dexia Equities B World Telecom

7.4. Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

7.4. Income statement (continued)

Zwischensumme II+III+IV		Subtotal II + III + IV			
V.	Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern	V.	Current profit (loss) before income tax	2 981 732,27	6 162 817,04
VI.	Steuern vom Einkommen und Ertrag	VI.	Income tax	0,00	0,00
VII.	Jahresergebnis (Hälfte Jahr)	VII.	Result for the financial year (the half year)	2 981 732,27	6 162 817,04

Dexia Equities B World Telecom

7.5. Ergebniszuteilung

7.5. Allocation of the result

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
A.	Zu verwendender Gewinn (Verlust)	A.	Profit (loss) to be distributed	15 110 300,64	12 218 116,37
a.	Gewinnvortrag (Verlustvortrag) des vergangenen Geschäftsjahres	a.	Profit (loss) carried forward from the previous financial year	11 982 714,33	6 807 383,45
b.	Zu verwendender Gewinn (Verlust) des Geschäftsjahres	b.	Profit (loss) for the financial year to be distributed	2 981 732,27	6 162 817,04
c.	Erhaltene (gezahlte) Ergebnisbeteiligungen	c.	Share in profits received (paid)	145 854,04	(752 084,12)
B.	Entnahme aus dem Kapital (Zuführungen zum Kapital)	B.	(Allocation to capital) Deduction from capital	0,00	0,00
C.	(Gewinnvortrag) Verlustvortrag	C.	(Profit) loss carried forward	(14 904 308,36)	(11 982 714,33)
D.	(Dividendenausschüttung)	D.	(Dividends distributed)	(205 992,28)	(235 402,04)

Dexia Equities B World Telecom

7.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen

7.6. Composition of the assets and key figures

7.6.1. Zusammensetzung der Aktiva am 30. Juni 2012 (ausgedrückt in EUR)

7.6.1. Asset composition as at 30 June 2012 (expressed in EUR)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
I. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen — Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments								
Amtlich notierte Wertpapiere — Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Österreich — Austria								
TELEKOM AUSTRIA AG		23 800,00	EUR	7,76	184 664,20		0,38 %	0,38 %
					Total Österreich – Total Austria	184 664,20	0,38 %	0,38 %
Australien — Australia (Republik)								
TELSTRA CORPORATION LTD		424 000,00	AUD	3,69	1 263 742,35		2,61 %	2,60 %
					Total Australien – Total Australia (Republik)	1 263 742,35	2,61 %	2,60 %
Belgien — Belgium								
BELGACOM SA		10 200,00	EUR	22,46	229 041,00		0,47 %	0,47 %
ZETES INDUSTRIES/STRIP VVPR***		23 700,00	EUR	0,00	23,70		0,00 %	0,00 %
					Total Belgien – Total Belgium	229 064,70	0,47 %	0,47 %
Canada — Canada								
BCE INC /NEW		20 400,00	CAD	41,98	661 954,14		1,37 %	1,36 %
ROGERS COMMUN./B. N-V. *OPR*		34 500,00	CAD	36,91	984 279,50		2,04 %	2,03 %
TELUS CORP		10 000,00	CAD	61,14	472 585,87		0,98 %	0,97 %
					Total Canada – Total Canada	2 118 819,51	4,38 %	4,36 %
Schweiz — Switzerland								
SWISSCOM /NAM.		2 950,00	CHF	381,20	936 214,88		1,94 %	1,93 %
					Total Schweiz – Total Switzerland:	936 214,88	1,94 %	1,93 %
Deutschland (Bundesrepublik) — Germany								
DEUTSCHE TELEKOM /NAM.		157 000,00	EUR	8,65	1 358 678,00		2,81 %	2,80 %
					Total Deutschland (Bundesrepublik) – Total Germany	1 358 678,00	2,81 %	2,80 %
Spanien — Spain								
TELEFONICA SA		200 000,00	EUR	10,37	2 074 000,00		4,29 %	4,27 %
					Total Spanien – Total Spain	2 074 000,00	4,29 %	4,27 %
Frankreich — France								
FRANCE TELECOM SA		123 100,00	EUR	10,38	1 277 162,50		2,64 %	2,63 %
VIVENDI		117 333,00	EUR	14,63	1 716 581,79		3,55 %	3,53 %
					Total Frankreich – Total France	2 993 744,29	6,19 %	6,16 %
Vereinigtes Königreich — Great Britain								
BT GROUP PLC		990 000,00	GBP	2,11	2 586 618,00		5,35 %	5,32 %
INMARSAT PLC		57 500,00	GBP	4,92	349 287,85		0,72 %	0,72 %
VODAFONE GROUP PLC		2 102 000,00	GBP	1,79	4 656 761,47		9,63 %	9,59 %
					Total Vereinigtes Königreich – Total Great Britain	7 592 667,32	15,71 %	15,63 %
Italien — Italy								
TELECOM ITALIA SPA		892 000,00	EUR	0,78	696 206,00		1,44 %	1,43 %

Dexia Equities B World Telecom

7.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

7.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
Total Italien – Total Italy					696 206,00		1,44 %	1,43 %
Japon — Japan								
KDDI CORP.		184,00	JPY	513 000,00	932 197,70		1,93 %	1,92 %
NIPPON TEL&TEL		32 400,00	JPY	3 700,00	1 183 912,42		2,45 %	2,44 %
NTT DOCOMO INC		754,00	JPY	132 700,00	988 132,33		2,04 %	2,03 %
SOFTBANK		63 700,00	JPY	2 953,00	1 857 700,60		3,84 %	3,82 %
Total Japon – Total Japan					4 961 943,05		10,26 %	10,21 %
Luxemburg (Grossherzogtum) — Luxembourg (Grand Duchy)								
COLT GROUP SA		265 000,00	GBP	1,25	409 072,64		0,85 %	0,84 %
MILLICOM INTL CELL./SWED.DEP.		9 300,00	SEK	651,00	691 169,63		1,43 %	1,42 %
Total Luxemburg (Grossherzogtum) – Total Luxembourg (Grand Duchy):					1 100 242,27		2,28 %	2,26 %
Niederlande — Netherlands								
KONINKLIJKE KPN /EUR 0.24		60 000,00	EUR	7,56	453 360,00		0,94 %	0,93 %
ZIGGO		26 000,00	EUR	25,18	654 810,00		1,35 %	1,35 %
Total Niederlande – Total Netherlands					1 108 170,00		2,29 %	2,28 %
Norwegen — Norway								
TELENOR AS		52 000,00	NOK	98,90	681 724,43		1,41 %	1,40 %
Total Norwegen – Total Norway					681 724,43		1,41 %	1,40 %
Neuseeland — New Zealand								
TELECOM CORP.OF NEW ZEALAND		156 000,00	NZD	2,39	236 137,39		0,49 %	0,49 %
Total Neuseeland – Total New Zealand					236 137,39		0,49 %	0,49 %
Schweden — Sweden								
TELE2 AB / B		49 000,00	SEK	106,80	597 431,40		1,24 %	1,23 %
TELIASONERA AB		183 214,00	SEK	44,12	922 815,48		1,91 %	1,90 %
Total Schweden – Total Sweden					1 520 246,88		3,14 %	3,13 %
Singapour — Singapore								
SINGAPORE TELEC/BOARD LOT 1000		560 000,00	SGD	3,30	1 149 517,02		2,38 %	2,37 %
Total Singapour – Total Singapore					1 149 517,02		2,38 %	2,37 %
Vereinigte Staaten von Amerika — United States of America								
ABOVENET INC		6 100,00	USD	84,00	403 766,60		0,84 %	0,83 %
AMERICAN TOWER CORP		18 900,00	USD	69,91	1 041 171,74		2,15 %	2,14 %
AT & T		162 100,00	USD	35,66	4 554 971,04		9,42 %	9,38 %
CENTURYLINK INC		53 400,00	USD	39,49	1 661 688,66		3,44 %	3,42 %
CROWN CASTLE INTL CORP		40 000,00	USD	58,66	1 848 942,12		3,82 %	3,81 %
FRONTIER COMMUNICATIONS CO		88 500,00	USD	3,83	267 093,50		0,55 %	0,55 %
LEAP WIRELESS INTL INC		57 000,00	USD	6,43	288 806,59		0,60 %	0,59 %
METROPCS COMMUNICATIONS INC		70 000,00	USD	6,05	333 714,20		0,69 %	0,69 %
NII HOLDINGS INC -B-		57 000,00	USD	10,23	459 485,44		0,95 %	0,95 %
SBA COMMUNICATIONS CORP.		20 500,00	USD	57,05	921 575,19		1,91 %	1,90 %
SPRINT NEXTEL CORP/FON SER.1		290 000,00	USD	3,26	744 966,71		1,54 %	1,53 %
TELEPHONE AND DATA		10 000,00	USD	21,29	167 763,29		0,35 %	0,35 %
VERIZON COMMUNICATIONS INC		133 400,00	USD	44,44	4 671 443,99		9,66 %	9,62 %
WINDSTREAM CORP		100 900,00	USD	9,66	768 050,12		1,59 %	1,58 %
Total Vereinigte Staaten von Amerika – Total United States of Americ:					18 133 439,19		37,51 %	37,33 %

Dexia Equities B World Telecom

7.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

7.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Nettovermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities					48 339 221,48		100,00 %	99,50 %
Total Amtlich notierte Wertpapiere – Total Transferable securities admitted to an official stock exchange listing					48 339 221,48		100,00 %	99,50 %
Total Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen – Total Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments					48 339 221,48		100,00 %	99,50 %
II. Flüssige Mittel und Festgeld - Liquid assets and short-term investments								
Sichtguthaben- Sight bank deposits								
BELFIUS BANQUE S.A.			JPY		83 344,93			0,17 %
BELFIUS BANQUE S.A.			CHF		37 460,44			0,08 %
BELFIUS BANQUE S.A.			CAD		18 340,85			0,04 %
BELFIUS BANQUE S.A.			USD		14 589,28			0,03 %
BELFIUS BANQUE S.A.			NZD		9 055,65			0,02 %
BELFIUS BANQUE S.A.			GBP		6 025,27			0,01 %
BELFIUS BANQUE S.A.			SGD		2 309,09			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			AUD		1 948,96			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			SEK		765,06			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			DKK		644,85			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			NOK		18,16			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			HKD		0,55			0,00 %
Total Sichtguthaben - Total Sight bank deposits					174 503,09			0,36 %
Total Flüssige Mittel und Festgeld – Total Liquid assets and short-term investments					174 503,09			0,36 %
III. Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Other receivables and other payables								
Total Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Total Other receivables and other payables					152 562,65			0,31 %
IV. Sonstige Nettovermögen - Other net assets					-86 576,60			-0,18 %
V. Nettovermögen, insgesamt - Total net assets					48 579 710,62			100,00 %

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 – 1000 Bruxelles der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Boulevard Pachéco 44 – 1000 Brussels provides the financial service.

Dexia Equities B World Telecom

7.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

Wirtschaftliche Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes Am

30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Economic breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

7.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Telekommunikation - Telecommunication	84,52 %
Internet, Software und IT Dienstleistungen - Internet, software & IT services	5,43 %
Grafik, Verlage und Druckereien, Medien- Graphics, publishing & printing media	3,55 %
Immobilien - Real Estate	2,15 %
Elektrische Geräte und Bauelemente - Electrical appliances & components	2,04 %
Sonstige Konsumgüter - Miscellaneous consumer goods	1,35 %
Finanzen, Investmentgesellschaften und andere diversifizierte Institute- Financial, investment & other diversified comp	0,95 %
Sonstiger Handel - Miscellaneous trading companies	0,00 %
Total - Total	100,00 %

Geographische Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Geographical breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

Vereinigte Staaten von Amerika - United States of America	37,51 %
Vereinigtes Königreich - Great Britain	15,71 %
Japon - Japan	10,26 %
Frankreich - France	6,19 %
Canada - Canada	4,38 %
Spanien - Spain	4,29 %
Schweden - Sweden	3,14 %
Deutschland (Bundesrepublik) - Germany	2,81 %
Australien - Australia (Republik)	2,61 %
Singapour - Singapore	2,38 %
Niederlande - Netherlands	2,29 %
Luxemburg (Grossherzogtum) - Luxembourg (Grand Duchy)	2,28 %
Schweiz - Switzerland	1,94 %
Italien - Italy	1,44 %
Norwegen - Norway	1,41 %
Neuseeland - New Zealand	0,49 %
Belgien - Belgium	0,47 %
Österreich - Austria	0,38 %
Total - Total	100,00 %

Devisen Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Currency Breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

USD	37,51 %
EUR	17,88 %
GBP	16,55 %
JPY	10,26 %
SEK	4,57 %
CAD	4,38 %
AUD	2,61 %
SGD	2,38 %
CHF	1,94 %
NOK	1,41 %
NZD	0,49 %
Total - Total	100,00 %

Dexia Equities B World Telecom

7.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

7.6. Composition of the assets and key figures (continued)

7.6.2. Änderungen in der Zusammensetzung der Guthaben des Teilfonds (in der Währung des Teilfonds)

7.6.2. Changes in the composition of the assets of the sub fund (in the currency of the sub fund)

	1. Halbjahr 1st semester	2. Halbjahr 2nd semester	Vollständiges Geschäftsjahr Complete exercise
Käufe — Purchases	3 078 797,13	3 332 762,10	6 411 559,23
Verkäufe — Sales	7 121 215,53	5 838 299,84	12 959 515,37
Total 1 — Total 1	10 200 012,66	9 171 061,94	19 371 074,60
Zeichnungen — Subscriptions	133 963,66	643 749,55	777 713,21
Rückzahlungen — Redemptions	4 131 594,83	4 676 332,51	8 807 927,34
Total 2 — Total 2	4 265 558,49	5 320 082,06	9 585 640,55
Referenz-Durchschnittliches Fondsvermögen Reference average of the total net asset	49 825 791,64	47 778 597,39	48 802 194,51
Rotationsprozentsatz — Rotation Percentage	11,91 %	8,06 %	20,05 %
Verbesserter Rotationsprozentsatz — Corrected Rotation Percentage	12,04 %	8,08 %	20,05 %

Eine Zahl nahe bei 0 % weist darauf hin, dass die Geschäfte mit - je nach Fall - beweglichen Effekten oder Vermögenswerten, mit Ausnahme von Einlagen und Barmitteln, während eines festgelegten Zeitraumes ausschließlich nach den Zeichnungen und Rückerstattungen erfolgten. Ein negativer Prozentsatz bedeutet, dass die Zeichnungen und Rückzahlungen nur bei einer begrenzten Zahl von Transaktionen erfolgten oder dass gegebenenfalls keine Geschäfte im Portefeuille abgewickelt worden sind. Die detaillierte Liste der während des Geschäftsjahres stattgefundenen Transaktionen ist auf Anfrage kostenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 — 1000 Bruxelles, die als Finanzdienstleister beauftragt wurde, erhältlich.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements only accounted for a limited number of portfolio transactions, if any. A detailed listed of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at- Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels, provides the financial service.

Dexia Equities B World Telecom

7.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

7.6. Composition of the assets and key figures (continued)

7.6.3. Entwicklung von Zeichnungen und Rückzahlungen sowie des Net Asset Value

7.6.3. Evolution of subscriptions and redemptions as well as of the net asset value

Entwicklung der sich im Umlauf befindlichen Anteile am
30. Juni 2012

Evolution of the Number of Shares outstanding as
at 30 June 2012

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions	Ende des Zeitraumes End of period
30/06/2010	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	13 582,14	61 628,14	409 733,47
		Ausschüttung / Distribution	9 619,02	13 055,08	66 081,00
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-	-	-
		Total / Total			475 814,47
30/06/2011	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	9 365,83	64 463,52	354 635,78
		Ausschüttung / Distribution	2 352,33	9 582,82	58 850,51
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	1 685,08	61,53	1 623,55
		Total / Total			415 109,84
30/06/2012	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	2 265,40	58 016,44	298 884,74
		Ausschüttung / Distribution	3 645,08	10 997,52	51 498,07
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	777,38	546,89	1 854,05
		Total / Total			352 236,86

Anteilkäufe und -Verkäufe durch den OGA (in der Währung des Teilfonds)

Payable and Receivable Amounts for the UCI (in the currency of the subfund)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions
30/06/2010	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	1 563 799,72	6 843 677,11
		Ausschüttung / Distribution	915 363,84	1 232 787,35
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-	-
30/06/2011	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	1 235 266,37	8 524 662,53
		Ausschüttung / Distribution	252 125,93	1 022 653,60
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	227 032,25	8 302,57
30/06/2012	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	300 187,08	7 610 563,62
		Ausschüttung / Distribution	373 702,73	1 124 929,13
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	103 823,40	72 434,59

Nettovermögen am Ende des Zeitraumes (in der Währung des Teilfonds)

Net Asset Value at the end of the Period (in the currency of the subfund)

Zeitraum Period				pro Anteile per share
30/06/2010	55 793 656,63	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	120,08
			Ausschüttung / Distribution	99,80
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-
30/06/2011	53 857 025,89	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	133,53
			Ausschüttung / Distribution	106,80
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	133,48
30/06/2012	48 579 710,62	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	142,75
			Ausschüttung / Distribution	109,70
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	142,55

Dexia Equities B World Telecom

7.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

7.6. Composition of the assets and key figures (continued)

7.6.4. Leistung (ausgedrückt in %)

7.6.4. Performances (expressed in %)

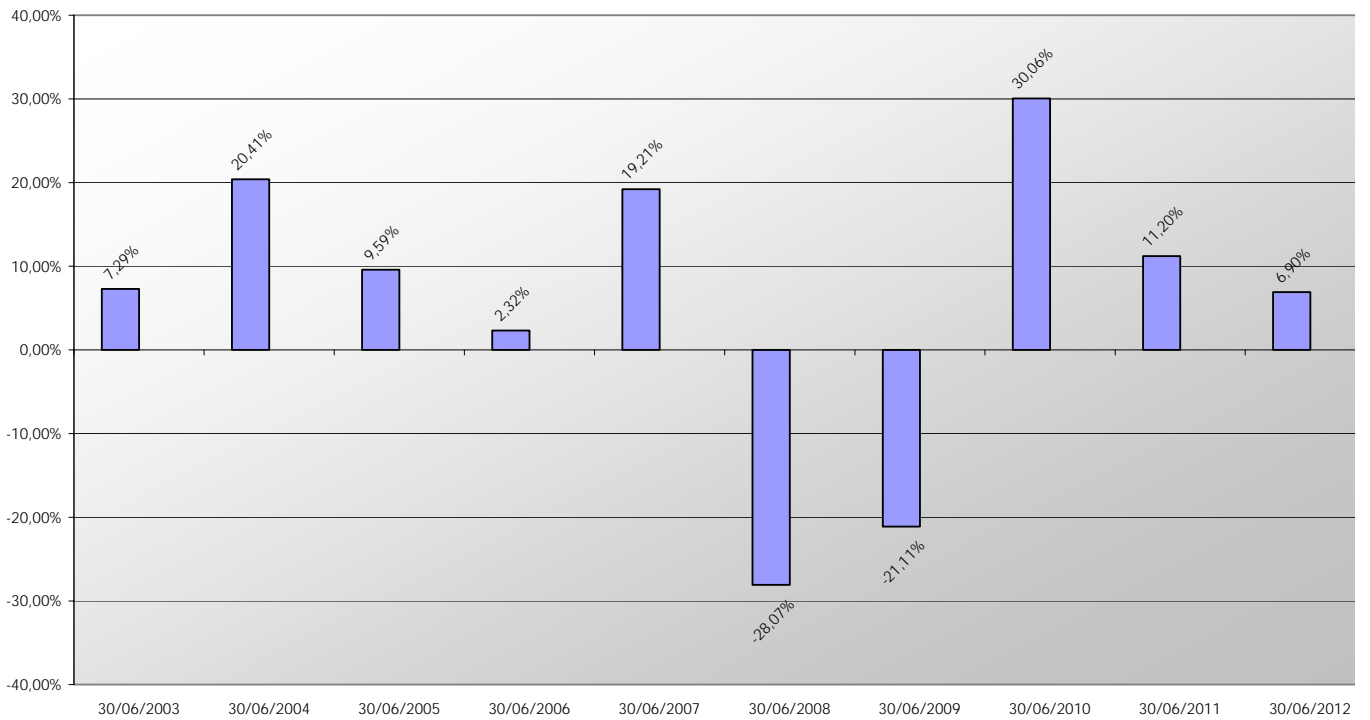
Klasse / Class		1 Jahr / 1 year	3 Jahre / 3 years	5 Jahre / 5 years	10 Jahre / 10 years	Seit dem Start / Seit dem Start
C	CAP	6,90 %	15,63 %	-2,58 %	4,24 %	-9,61 %
L	CAP	6,80 %	-	-	-	2,11 %

Stabdiagramm

Diagram in Sticks

Klasse C (CAP) / Class C (CAP)

Jahresleistung / Annual Performance
Dexia Equities B World Telecom - Klasse C (EUR) - Class C (EUR)



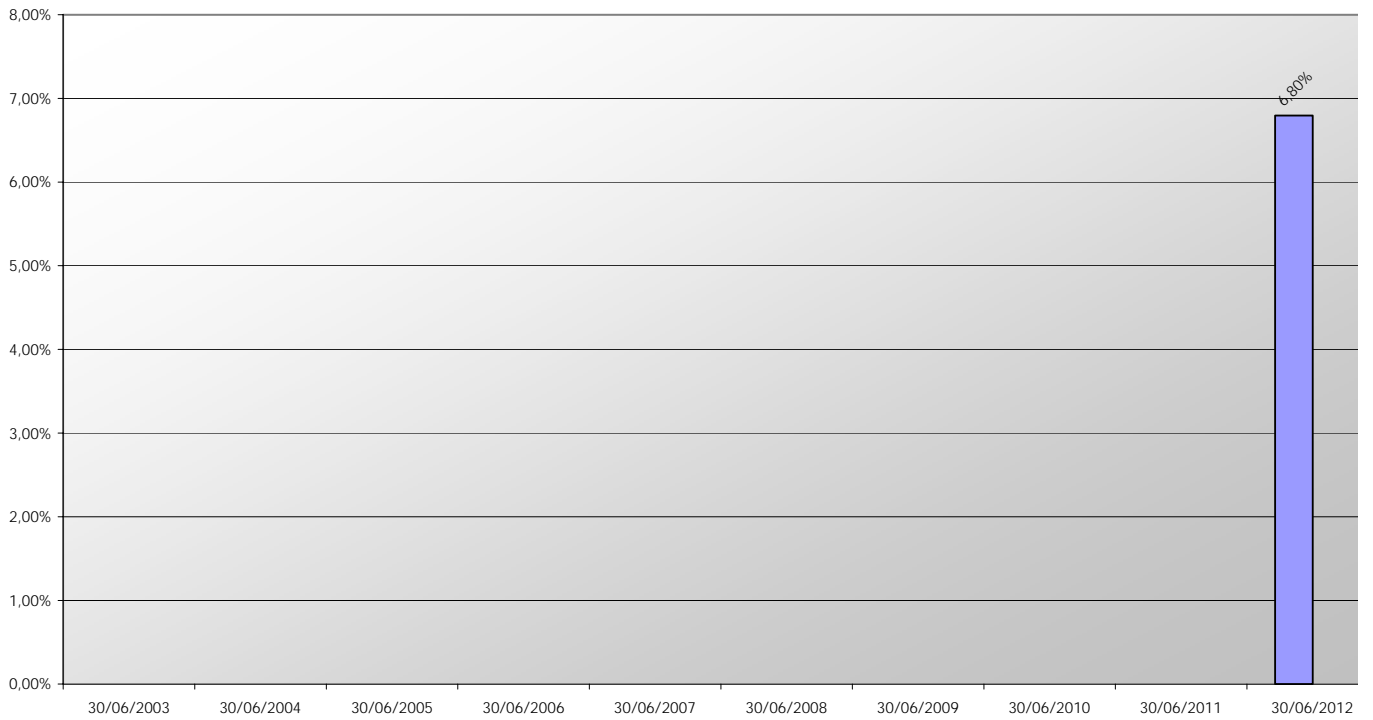
Dexia Equities B World Telecom

7.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

7.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Klasse L (CAP) / Class L (CAP)

Jahresleistung / Annual Performance Dexia Equities B World Telecom - Klasse L (EUR) - Class L (EUR)



Es handelt sich um Renditeziffern auf der Basis vergangener Angaben ohne Gewähr für künftige Renditen, die außerdem eventuellen Umstrukturierungen nicht Rechnung tragen.
These are return figures based on historical data which cannot give any guarantee regarding future returns and which do not take account of any restructuring measures.

Dexia Equities B World Telecom

7.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

7.6. Composition of the assets and key figures (continued)

7.6.5. Kosten (ausgedrückt in %)

7.6.5. Expenses (expressed in %)

Laufende Kosten	Ongoing Charges	
Klasse C - Thesaurierung	Class C - Capitalisation	1,86 %
Klasse C - Ausschüttung	Class C - Distribution	1,88 %
Klasse L - Thesaurierung	Class L - Capitalisation	1,96 %

Die gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechneten laufende Kosten sind in den wesentliche Anlegerinformationen aufgeführt.

Die laufenden Kosten setzen sich aus allen von den Aktiva des Fonds abgezogenen Zahlungen zusammen, wenn ein solcher Abzug von der Gesetzgebung, den Status oder dem Prospekt auferlegt wird. Allerdings beinhalten sie weder eine etwaige Leistungsvergütung, noch die Kosten der Portfoliotransaktionen, mit Ausnahme der von der Depotbank in Rechnung gestellten, außer in den Fällen, in denen die Einstiegs-/Ausstiegskosten beim Kauf/Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds vom Fonds entrichtet werden.

Ongoing charges, calculated in accordance with the provisions of Regulation 583/2010, are listed as key investor information. Ongoing charges consist of all payments deducted from fund assets when such a deduction is imposed or authorised by the regulations, the articles of association or the prospectus. However they do not include any performance commission or portfolio operating costs, except those invoiced by the custodian bank, and in cases where entry/exit costs are paid by the fund on the purchase/sale of units in another fund.

They take the form of a single figure expressed as a percentage and based on the charges for the preceding financial year. In certain cases, they may be expressed in the form of a maximum amount to be invoiced or be established on the basis of another past period of one year, or even an estimate.

Diese Vorteile bestehen in der Bereitstellung

- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von 3000Xtra (Thomson Reuters)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters von MSCI (MSCI Developed Markets)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters und Analysenanbieters von Thomson Reuters – IBES
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters – Datastream
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- der Dienstleistung des Datenanbieters von MSCI & Barra Aegis
- der Analysedienstleistungen von Risk Metrics Group - Risk Engine
- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von BCA Research

Over the course of the accounting year which closed on 30th June 2012, Dexia AM Belgium received economic advantages eligible as soft commissions.

These advantages consist of the provision of

- research and analysis services from 3000Xtra (Thomson Reuters)
- data provider services from MSCI (MSCI Developed Markets)
- data provider and analysis services from Thomson Reuters – IBES
- data provider services from Thomson Reuters – Datastream
- data provider services from Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- data provider services from Barra MSCI & Barra Aegis
- analysis services from Risk Metrics Group - Risk Engine
- research and analysis services from BCA Research

7.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012

7.7.1. Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse C)

Die Vergütungen

- Für die Verwaltung zum Maximum Jahreszinssatz von 1,50 %
- Für die Dienstleistungen Montage zum Maximum Jahreszinssatz von 0,02 %
- Für den mit den Dienstleistungen « Legal Life » und Buchführung beauftragten Agenten zu einem Maximum Jahreszinssatz von 0,05 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Transferagenten zum Maximum Jahreszinssatz von 0,03 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Depotbank zum Maximum Jahreszinssatz von 0,06 %

- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Wirtschaftsprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10 %

werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert (außer den nicht fälligen Vergütungen, Provisionen und laufenden Kosten) der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse Lock)

Die Vergütungen

- Für die Verwaltung zum Maximum Jahreszinssatz von 1,50 %
- Für die Dienstleistungen Montage zum Maximum Jahreszinssatz von 0,02 %
- Für den mit den Dienstleistungen « Legal Life » und Buchführung beauftragten Agenten zu einem Maximum Jahreszinssatz von 0,05 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Transferagenten zum Maximum Jahreszinssatz von 0,03 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die « Lock fee » zum Maximum Jahreszinssatz von 0,10 %
- Für die Depotbank zum Maximum Jahreszinssatz von 0,06 %
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Wirtschaftsprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10 %

werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert (außer den nicht fälligen Vergütungen, Provisionen und laufenden Kosten) der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Sie werden jeden Monat abgehoben.

7.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012

7.7.1. Fees, commissions and recurring costs borne by the sub fund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The fees

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50 %
- Of the Set up and Restructuration Services at a maximum annual rate of 0.02 %
- Of the agent in charge of the Legal Life and Accounting services at a maximum annual rate of 0.05 % on the portion of the average net asset value
- Of the Transfer Agent at a maximum annual rate of 0.03 % on the portion of the average net asset value
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

are calculated monthly on the basis of the average net asset value (excluding fees, commissions and costs accrued but not due) of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class Lock)

The fees

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50 %
- Of the Set up and Restructuration Services at a maximum annual rate of 0.02 %
- Of the agent in charge of the Legal Life and Accounting services at a maximum annual rate of 0.05 % on the portion of the average net asset value
- Of the Transfer Agent at a maximum annual rate of 0.03 % on the portion of the average net asset value
- Of the Lock Fee at a maximum annual rate of 0.10 %
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

are calculated monthly on the basis of the average net asset value (excluding fees, commissions and costs accrued but not due) of the subfund's assets at the end of the month in question.

These are deducted monthly.

7.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

- Die Vergütung für die Verwaltung ist in der Rubrik IV.D.a. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage ist in der Rubrik IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den mit den Dienstleistungen Legal Life und Buchführung beauftragten Agenten ist in der Rubrik IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den Transferagenten ist in der Rubrik IV.H. der Ergebnisrechnung enthalten
- Die Vergütung für die « Lock fee » ist in der Rubrik IV.H. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für die Depotbank ist in der Rubrik IV.C. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung des unabhängigen Verwalters wird im Posten IV.G. der Gewinn und Verlustrechnung ausgewiesen.
- Die Vergütung der anderen Kosten ist in der Rubrik IV.H. der Gewinn und Verlustrechnung ausgewiesen.

7.7.2. Anzurechnende Verbindlichkeiten (Bilanz VI.C.)

Am 30. Juni 2012 umfasst dieser Betrag :

- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse C) 57 979,61 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse L) 314,71 EUR
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage (Anteilklasse C) 773,08 EUR
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage (Anteilklasse L) 4,20 EUR
- Die Vergütung « Legal Life » (Anteilklasse C) 1 932,65 EUR
- Die Vergütung « Legal Life » (Anteilklasse L) 10,47 EUR
- Die Vergütung des Transferagenten (Anteilklasse C) 773,08 EUR * RBC
386,53 EUR * DBB
- Die Vergütung des Transferagenten (Anteilklasse L) 4,20 EUR * RBC
2,09 EUR * DBB
- Die Vergütung « Lock fee » 20,98 EUR
- Die Vergütung der Depotbank (Anteilklasse C) 2 312,85 EUR
- Die Vergütung der Depotbank (Anteilklasse L) 12,54 EUR
- Eine Rückstellung für sonstige jährliche Kosten (Vergütung Aufsichtsbehörde, Honorare des Wirtschaftsprüfers, Kosten für die Berichte, für die Veröffentlichungen...) 22 579,36 EUR

Für eine Gesamtzahl von 87 106,35 EUR

7.7.3. Entlohnung Kommissar

Auf Grund des Artikels 134 §§2 und 4 des Gesellschaftsgesetzbuch : Angabe der Gebühren des Kommissars.

Betrag der Gebühren (in EUR) ohne MWSt : 3.600

7.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012 (continued)

- The Management's fee is included in item IV.D.a. of the income statement.
- The Set Up and Restructuring Services are included in item IV.D.b. of the income statement.
- The Legal Life and Accounting fee is included in item IV.D.b. of the income statement.
- The Transfer Agent's fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The Lock fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The Custody Agent's fee is included in item IV.C. of the income statement.
- The other expenses fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The independent administrator commission is included in item IV.G. of the income statement.

7.7.2. Accrued liabilities (Balance VI.C.)

On 30 st June 2012, this amount includes :

- The Management fee (Class C) EUR 57 979,61
- The Management fee (Class L) EUR 314,71
- The Set Up and Restructuring Services (Class C) EUR 773,08
- The Set Up and Restructuring Services (Class L) EUR 4,20
- The Legal Life and Accounting fee (Class C) EUR 1 932,65
- The Legal Life and Accounting fee (Class L) EUR 10,47
- The Transfer agent fee (Class C) EUR 773,08 * RBC
EUR 386,53 * DBB
- The Transfer agent fee (Class L) 4,20 EUR * RBC
2,09 EUR * DBB
- The Lock fee (Class L) EUR 20,98
- The Custody agent fee (Class C) EUR 2 312,85
- The Custody agent fee (Class L) EUR 12,54
- A provision for other annual overheads (supervisory authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs, etc..) EUR 22 579,36

For a total of EUR 87 106,35

7.7.3. Commissioner's remuneration

Pursuant to article 134 §§ 2 and 4 of the Company Code : mention of the commissioner's emoluments.

Amount of the emoluments (in EUR) Exclusive of VAT : 3.600

Dexia Equities B Leading Brands

8. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

8.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds

8.1.1. Datum der Einführung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Der Teilfonds Leading Brands wurde am 25. Februar 1999 aufgelegt.
Der ursprüngliche Zeichnungszeitraum war vom 1. bis 25. Februar 1999 festgelegt.
Der anfängliche Zeichnungspreis wurde auf 500 EUR festgesetzt.
Die Aktien der Klasse Lock sind kommerzialisiert seit 14. Februar 2011.

8.1.2. Börsennotierung

Nicht zutreffend.

8.1.3. Zielsetzung und Leitlinien der Anlagestrategie

Ziel des Teilfonds

Das Ziel des Teilfonds ist die Bevorzugung der Anlagen in Aktien von Unternehmen, die als «führende Marken» in ihrem Marktsegment betrachtet werden. Es sind hauptsächlich Unternehmen im Bereich der Konsumgüter.
Die betreffenden Unternehmen werden vom Fondsverwalter nach ihrer potentiellen Rentabilität und ihren Wachstumsprospekten als Anlageobjekte ausgewählt.

Anlagepolitik des Teilfonds

Kategorien der zulässigen Aktiva

Die Aktiva dieses Teilfonds werden hauptsächlich in Aktien investiert und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere, wie beispielsweise Investmentzertifikate und Warrants.

Die Aktiva des Teilfonds können ebenfalls noch zusätzlich in andere Kategorien von Aktiva investiert werden, die in den Satzungen.

So können die Aktiva des Teilfonds ebenfalls zusätzlich in Geldmarktinstrumente, in Depositen und/oder in Barmittel investiert werden.

Die eventuellen Anlagen in Anteile von Organismen für gemeinsame Anlagen dürfen jedoch nicht mehr als 10 % der Aktiva des Teilfonds betragen.

Zulässige Derivatentransaktionen

Der Teilfonds kann ebenfalls unter Einhaltung der geltenden gesetzlichen Regeln auf die Verwendung von abgeleiteten Produkten zurückgreifen, zum Beispiel Optionen, Futures und Wechselgeschäfte, sowohl zwecks Anlage als auch zwecks Deckung der einzelnen Risiken (Markt, Wechselkurse...).

Der Anleger muss sich jedoch der Tatsache bewusst sein, dass diese Art von Derivaten volatiliter als die zugrunde liegenden Instrumente ist.

8. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

8.1. Management report of the sub fund

8.1.1. Subfund launch date and unit subscription price

The Leading Brands subfund was launched on 25th February 1999.
The initial subscription period was set from 1st February to 25th February 1999.
The initial subscription price was set at EUR 500.
The shares of Class Lock are commercialized from 14th February 2011.

8.1.2. Stock exchange listing

Not applicable.

8.1.3. Aim and main outlines of the investment policy

Sub fund objective

The subfund aims to give preference to investments in stocks of companies considered to be leading brands in their market segment.

These companies will belong primarily to the consumer goods sector and will be selected by the manager on the basis of their expected profitability and their growth prospects.

Sub fund investment policy

Authorised asset categories

The assets of this subfund will be mostly invested in shares and/or equivalent securities such as non-voting shares and warrants.

Subfund assets may also be invested through other asset categories mentioned in the articles of association.

Subfund assets may also be placed in money market instruments, accounts and/or cash reserves.

Any investments in collective investment organisations may not account for more than 10 % of the subfund assets.

Authorised transactions on derivative financial instruments

The section may also have recourse, in accordance with prevailing legal rules, to the use of derived products such as options, futures and exchange operations for both investment and to hedge various risks (market, exchange, etc.).

The investor must be aware that this kind of derived product is more volatile than the underlying instruments.

Dexia Equities B Leading Brands

8. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

8.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Besondere Strategie

Die Aktiva dieses Teilfonds werden hauptsächlich in Aktien investiert und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere von Gesellschaften mit Sitz in Europa - und/oder von Gesellschaften mit hauptsächlich wirtschaftlicher Aktivität in Europa - und die im Sektor Konsumgüter tätig sind. Der europäische Charakter verweist hier auf die Mitgliedsstaaten der Europäischen Union, die Schweiz und Norwegen. Der Sektor Konsumgüter umfasst unter anderem und ohne Einschränkung Arzneimittel, den Automobilsektor, Gebrauchsgüter (wie Elektronik), Kleidung, Verbrauchsgüter wie Getränke oder Nahrungsmittel usw.

Die Tatsache, dass die Zusammensetzung des Portfolios die allgemeinen, gesetzlichen und satzungsmäßigen Vorschriften und Einschränkungen berücksichtigen muss, verhindert jedoch nicht, dass es zu einer Risikokonzentration in bestimmten kleineren Kategorien von Aktiva und/oder geografischen Sektoren kommen kann.

Die Investitionsstrategie achtet darauf, dass die Risiken des Portfolios gestreut werden.

Die Entwicklung des Nettoinventarwertes ist jedoch unsicher, da diese verschiedenen Arten von Risiken, die nachstehend beschrieben sind, unterworfen ist. Dies kann zu einer höheren Volatilität des Kurses führen.

8.1.4. Index(s) und Benchmark(s)

Nicht zutreffend.

8.1.5. Während des Geschäftsjahres geführte Politik

Q3 2011

Enttäuschende BIP Wachstumszahlen für die USA im zweiten Quartal und eine abwärts zeigende Berichtigung unterstreichen das sich verschlechternde volkswirtschaftliche Umfeld. Die Herabsetzung der US-amerikanischen Schuld durch S&P führte zu der Sorge, dass die USA nicht in der Lage sein könnten, ihre Wirtschaft durch neue Steuerpläne zu unterstützen. Dieses Umfeld hat sehr stark auf dem Verbrauchervertrauen, aber auch auf den Aktienmärkten gewogen.

Alle Verbrauchersektoren mit Ausnahme des Automobilsektors haben bessere Leistung erbracht als der MSCI World Index in diesem Quartal. Die Untersektoren mit der besten Leistung waren Lebensmittel, Getränke und Tabak und Haushaltsprodukte. Unser Fonds hat seine Übergewichtung und die Aktienauswahl in Lebensmittel, Getränke und Tabak (Coca-Cola, Mead Johnson, Japan Tobacco und BAT), der Untergewichtung im Automobilsektor und die strenge Aktienauswahl im Einzelhandel (Amazon, Fast Retailing) ausnutzen können.

Er hat jedoch unter der Übergewichtung in Volkswagen, BMW, Daimler, Interpublic, Disney und Aegis gelitten.

Das Verbrauchervertrauen hat weiter Trübsal geblasen, mit einer hohen Arbeitslosigkeit. Wir erwarten, dass noch mehr Verbrauchersektoren relativ schwach bleiben, vor allem die zyklischen Werte. Wir richten uns weiter auf Marken mit Preisgestaltungsmacht. Wir bleiben übergewichtet in Lebensmittel und Getränke, während alle anderen Sektoren untergewichtet bleiben.

8. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

8.1. Management report of the sub fund (continued)

Specific strategy

Subfund assets will be invested principally in shares and/or equivalent securities issued by companies based in Europe and/or companies that carry out the bulk of their economic activity in Europe – companies that are active in the consumer goods sector. The term Europe is used here to refer to EU member states, Switzerland and Norway. The consumer goods sector includes, but is not limited to, medicine, vehicles, durable consumer goods (such as electronic appliances), clothing, non-durable consumer goods such as food and drink etc.

Although the portfolio composition must adhere to the general rules and limitations required by law or by the articles of association, a concentration of risk may occur in more restricted asset categories and/or geographical sectors.

Investment policy is aimed at ensuring a diversification of portfolio risk.

However, changes in net stock value are uncertain, as they are subject to different kinds of risks outlined below. They may result in increased volatility in performance.

8.1.4. Indexe(s) and benchmark(s)

Not applicable.

8.1.5. Policy followed during the year

Q3 2011

A disappointing GDP growth figure for the US in the second quarter and a downward revision for the first underlined the deteriorating macroeconomic environment. The downgrade of US debt by S&P led to fears that the US would not be able to support its economy through new fiscal plans. This environment strongly weighed on consumer confidence as well as on the equity markets.

All consumer sectors except the automotive sector outperformed the MSCI World index over the quarter. The best-performing sub-sectors were Food, Beverages & Tobacco and Household products. Our fund benefited from its overweight and stock-picking in Food, Beverages & Tobacco (Coca-Cola, Mead Johnson, Japan Tobacco and BAT), its underweight in the automotive sector and stock-picking in retail (Amazon, Fast retailing).

It suffered, however, from its overweight in Volkswagen, BMW, Daimler, Interpublic, Disney and Aegis.

Consumer confidence should remain in the doldrums with unemployment staying so high. We expect most consumer sectors to stay relatively weak, especially the cyclical ones. We are maintaining our focus on brands with pricing power. We remain overweight in food and beverages with all the other sectors being underweight.

Dexia Equities B Leading Brands

8. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

8.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Q4 2011

Mehr des Gleichen im Q4 2011: das ist wohl die beste Beschreibung der Finanzmärkte im dritten Quartal. Die entwickelte Welt tut sich schwer daran, die dramatischen Folgen der globalen Finanzkrise zu überwinden. Einige Regierungen ergreifen drastische Maßnahmen, um einen Zahlungsausfall ihrer Länder zu vermeiden. Die Zentralbanken auf der ganzen Welt versuchen, sich so zurückhaltend wie möglich zu zeigen, um eine globale Depression zu vermeiden. In diesem Umfeld nehmen die Anleger (wir selbst auch) eine vorsichtige und defensive Stellung ein.

Für den Fonds wird diese Vorsicht in eine erhebliche Übergewichtung der Grundkonsumgüter und eine Untergewichtung in zyklischeren Nicht-Basisverbrauchsgütern umgesetzt. Bei den Grundverbrauchsgütern gibt es einen klaren Vorzug der Lebensmittel und Getränke (mit einigen bedeutenden Positionen wie unter anderem Coca-Cola, Diageo und Nestlé). Bei den Nicht-Grundverbrauchsgütern war keiner der individuellen Verbrauchsgütersektoren besonders untergewichtet. Insgesamt behalten wir unsere Übergewichtung in Verbrauchergütern (bessere eigene Rentabilität und weniger zyklisch als Nicht-Basisverbrauchsgüter).

Q1 2012

Licht am Ende des Tunnels: das scheinen die Aktienmärkte zu glauben. Die Aktienmärkte haben sich im ersten Quartal 2012 erholt, da die Anleger sich weniger Sorgen über bestimmte wichtige Themen machten. In der Eurozone haben Länder wie Griechenland, Italien und Spanien alles getan, um die Welt davon zu überzeugen, dass sie ihre enormen Defizite und ihre massiven Hoheitsschulden lösen können. Gleichzeitig gab es einige Frühsignale, dass die globale Wirtschaft sich nicht mehr weiter verschlechtert, und die Hoffnung einer Erholung scheint mehr als rechtfertigt, auch wenn es klar ist, dass wir es noch nicht ganz geschafft haben.

Nicht ohne Überraschung haben die zyklischen Verbrauchergüter bessere Leistungen erbracht als die Defensiven Nichtgrundverbrauchsgüter.

In den Grundverbrauchsgütern war die hervorragende Leistung der Automobilaktien der wirkliche Blickfang. In diesem Fonds haben wir uns auf diese neue politische und wirtschaftliche Realität durch eine aggressive Senkung unserer Übergewichtung in Nichtgrundverbrauchsgütern auf neutral und durch die Neutralisierung der Untergewichtung der Grundverbrauchsgütern angepasst.

Da wir noch nicht davon überzeugt sind, dass eine nachhaltige Erholung bevorsteht, haben wir beschlossen, nicht weiter zu gehen als eine neutrale Position in beiden Sektoren. Wir werden die volkswirtschaftliche Situation genau verfolgen und eine Übergewichtung in Grundverbrauchsgütern vorsehen, wenn der Wirtschaftsaufschwung überzeugender wird.

Q2 2012

Nach einer Erholung im ersten Quartal des Jahres sind die Anleger sich plötzlich der enormen Herausforderungen der globalen Wirtschaft bewusst geworden, die Möglichkeit eines Zahlungsausfalls von Griechenland, der spanischen und italienischen Ansteckungsrisiken, der schwachen volkswirtschaftlichen Zahlen in China, den USA und Europa, entgleisende Staatsschulden (ganz besonders in Europa, Japan und den USA).

8. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

8.1. Management report of the sub fund (continued)

Q4 2011

More of the same in Q4 2011: that's probably the best description of the financial markets in the third quarter. The developed world is struggling to unwind the dramatic consequences of the global financial crises. Several governments are taking draconic measures in their efforts to prevent their respective countries defaulting.

Central banks all over the world are trying to be as accommodative as possible to avoid a global depression. In this kind of environment, investors (including ourselves) are taking a cautious and defensive stance.

For the fund, this cautiousness translated into a significant overweight in Consumer Staples, and underweight in the more cyclical Consumer Discretionary. Within Consumer Staples, there was a clear preference for the Food & Beverage component (with significant positions in, among others, Coca-Cola, Diageo and Nestle).

Within Consumer Discretionary, none of the individual Industry groups was particularly underweight.

Going forward, we are retaining our overweight in Consumer Staples (better intrinsic profitability and less cyclical than Consumer Discretionary).

Q1 2012

Light at the end of the tunnel: that's what the stock markets seem to believe. The stock markets rallied in the first quarter of 2012, as investors became less concerned about several important issues. In the Euro zone, countries like Greece, Italy and Spain did their utmost to convince the world that they would tackle their huge deficits and massive sovereign debt levels.

At the same time, there have been some early signals that the global economy has stopped worsening, and hopes of a recovery seem more and more justified, even if it is clear that we are not yet out of the woods.

Not unsurprisingly, the more cyclical Consumer Discretionary sector outperformed clearly the defensive Consumer Staples.

Within Consumer Discretionary, the stellar performance of the automobile stocks was the real eye-catcher. In the fund, we adapted to this new political and economic reality by aggressively lowering our overweight in Consumer Staples to neutral and by neutralising the underweight in Consumer Discretionary.

As we are not yet convinced that a sustainable recovery is on the cards, we have decided not to go further than a neutral stance on both sectors. We will closely monitor the macro-economic situation and start to build overweight positions in Consumer Discretionary if the economic revival becomes more convincing.

Q2 2012

After a nice rally in the first quarter of the year, investors suddenly seemed to become aware of the huge challenges the world economy is having to cope with: the possibility of a Greek default, Spanish and Italian contagion risk, weakening macro-economic figures in China, the US and Europe, derailing government debt (especially in Europe, Japan and the US)

Dexia Equities B Leading Brands

8. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

8.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

.Dies führte zu einer schweren Berichtigung, die beinahe die Erholung des 1. Quartals vollständig aufhob.

Auf politischer Ebene müssen strenge Entscheidungen getroffen werden, damit ein weltweiter wirtschaftlicher Kollaps vermieden werden kann, aber das Gleichgewicht zwischen den Sparmaßnahmen und den Wachstumsinitiativen wird wahrscheinlich intensiv verhandelt werden. In einem wenig risikobereiten Umfeld haben die Consumer Staples eindeutig besser geleistet als Verbrauchsgüter. Bei den Verbrauchsgütern wurden die zyklischen Untersektoren (Nachhaltige Verbrauchsgüter, Automobil...) sehr stark berichtigt, während in den Consumer Staples sehr defensive Sektoren wie Lebensmittel, Getränke und Tabak besser Leistungen erbrachten.

Im Fonds haben wir uns auf diese neue politische und wirtschaftliche Realität angepasst, indem wir die Consumer Staples erheblich übergewichtet und Consumer Discretionary untergewichtet haben, und gleichzeitig die Cashniveaus gesteigert haben.

Am Ende des Quartals haben wir damit begonnen unsere Cash-Position zu reduzieren und die Übergewichtung in Consumer Staples zu neutralisieren, in der Überzeugung, dass die jüngste Korrektur die meisten negativen Meldungen aufgenommen hat während handfeste politische Aktionen am Mandatende bevorstehen.

Wir teilen Ihnen mit, dass Während des Geschäftsjahers des Leading Brands Fund keine Überschreitungen der Anlagepolitik festgestellt wurde.

8.1.6. Künftige Politik

Vor dem gegenwärtigen risikofeindlichen Hintergrund dürften die Grundkonsumgüter besser als die diskretionären Konsumgüter abschneiden. Sollte sich dieser Trend fortsetzen, werden wir mit Sicherheit eine aggressivere Positionierung einnehmen.

8.1.7. Risikoklasse

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet. Die aktuellste Version ist in den wesentlichen Anlegerinformationen zurückzufinden.

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator stuft den Fonds auf einer Skala von 1 bis 7 auf der Grundlage seiner Erfolgsgeschichte in Sachen Volatilität ein, wobei der Risiko- und Ertragsumfang von niedrig bis hoch dargestellt wird.

Wird der Fonds der niedrigsten Kategorie zugeordnet, bedeutet das jedoch nicht, dass es sich dabei um eine risikofreie Anlage handelt.

Der Teilfonds ist in Klasse 6.

8. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

8.1. Management report of the sub fund (continued)

This resulted in a severe correction that almost completely wiped out the Q1 rally.

On a political level, firm decisions have to be made in order to avoid a world-wide economic collapse, but the balance between austerity measures and growth initiatives will probably provoke intense negotiations. In this more risk-averse environment, Consumer Staples clearly outperformed the Consumer Discretionary sector.

Within Consumer Discretionary, the most cyclical subsectors (Consumer Durables, Automobiles, ...) corrected severely, while, within Consumer Staples, ultra-defensives like Food, Beverage & Tobacco were the better performers.

In the fund, we adapted to this new political and economic reality by significantly overweighting Consumer Staples, underweighting Consumer Discretionary and increasing cash levels.

Towards the end of the quarter, we started to reduce our cash position and began neutralizing the overweight in Consumer Staples, in the belief that the recent correction had incorporated most of the negative news, while firm near-term political action seems to be imminent.

We inform you that the investment policy was not exceeded during the accounting period of the Leading Brands fund.

8.1.6. Future policy

In the current risk-averse environment, consumer staples should outperform consumer discretionary. If they do, we will probably re-position ourselves more aggressively.

8.1.7. Risk class

The synthetic risk and reward indicator is calculated in accordance with the conditions outlined in Regulation 583/2010, the latest version of which you can find under "Important information for Investors".

The synthetic risk and reward indicator classifies funds on a scale of 1 to 7 on the basis of their track record with respect to volatility, and reflects the scale of risk and reward in ascending order.

However, even should a fund be classified in the lowest category, this does not necessarily make it a risk-free investment.

The compartment falls under class 6.

Dexia Equities B Leading Brands

8. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

8.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

8.1.8. Ausleihe von Wertpapieren

Teilfonds

Dexia Equities B Leading Brands

Betreffender Zeitraum

01/07/2011 – 30/06/2012

Art der Ausleihen

Ausleihen, die über ein organisiertes und standardisiertes Wertpapierleihsystem abgeschlossen werden, das von einem oder mehreren « Principals » verwaltet wird.

Art der geliehenen Wertpapiere

Volumen

31/07/2011	31/08/2011	30/09/2011	31/10/2011	30/11/2011	31/12/2011
974 953,78	763 110,49	837 860,88	1 089 232,60	1 094 699,97	895 862,20
31/01/2012	29/02/2012	31/03/2012	30/04/2012	31/05/2012	30/06/2012
1 387 847,84	692 984,41	1 314 690,23	1 362 466,65	533 654,61	919 658,17

Reeller Wert der geliehenen Wertpapiere :

933 728,70 EUR

8. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

8.1. Management report of the sub fund (continued)

8.1.8. Securities lending

Subfund

Dexia Equities B Leading Brands

Period

01/07/2011 – 30/06/2012

Securities lending

The loans are contracted by means of an organized and standardized securities lending system managed by one or more « principals ».

Nature of the lent securities

Average volume

Real value of the transactions :

EUR 933 728,70

Isin Code	Bezeichnung	Menge	Preis	Währung	Marktwert in der Währung des Titels	Marktwert in der Währung des Teilfonds
Isin Code	Identification	Quantity	Price	Currency	Evaluation in the currency of the lent security	Evaluation in the currency of the sub-fund
IT0003540470	YOOX SPA	4 044,00	11,38	EUR	46 020,72	46 020,72
IT0003540470	YOOX SPA	5 631,00	11,38	EUR	64 080,78	64 080,78
CH0012255151	SWATCH GROUP AG/THE-BR	595,00	373,50	CHF	222 232,50	185 008,74
JP3854600008	HONDA MOTOR CO LTD	14 000,00	2 749,00	JPY	38 486 000,00	380 860,96
FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	7 150,00	36,05	EUR	257 757,50	257 757,50

Art der erhaltenen finanziellen Sicherheiten

965 641,17 EUR

Staatliche Obligationen, die von den folgenden Ländern ausgegeben wurden : Belgien, Frankreich, Deutschland, Italien, Niederlande, Schweden, Kanada, Japan, Schweiz, USA und Großbritannien.

Nature of the obtained financial sureties

EUR 965 641,17

Government bonds issued by Belgium, France, Germany, Italy, the Netherlands, Sweden, Canada, Japan, Switzerland, USA and UK

Dexia Equities B Leading Brands

8. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

8. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

8.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

8.1. Management report of the sub fund (continued)

Isin Code	Bezeichnung	Menge	Preis	Währung	Marktwert in der Währung des Titels	Marktwert in der Währung des Teilfonds
Isin Code	Identification	Quantity	Price	Currency	Evaluation in the currency of the security	Evaluation in the currency of the sub-fund
DE0001135176	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHL 5.5 04JAN31	83 599,00	149,28	EUR	127 032,00	127 032,00
FR0010070060	FRANCE(GOV 4.75 OAT 25/04/35 EUR1	105 451,00	119,62	EUR	127 030,96	127 030,96
FR0010288357	FRANCE GOVERNMENT BOND 3.25 25APR16	11 702,00	107,99	EUR	12 704,60	12 704,60
DE0001141620	BUNDESobligation 0.75 24FEB17	108 307,00	100,95	EUR	109 617,85	109 617,85
US912828KJ86	UNITED STATES TREAS NT 1.75 31MAR14	14 600,00	102,49	USD	15 280,37	12 092,24
US912828NU05	UNITED STATES TREAS NT 0.75 15AUG13	15 100,00	100,54	USD	15 481,53	12 251,43
US912828QD52	UNITED STATES TREA 0.125 15APR16 IL	139 600,00	103,91	USD	153 746,14	121 668,24
DE0001108504	DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK 0.0 04JUL39	399 069,00	52,89	EUR	211 067,59	211 067,59
GB00B24FF097	UNITED KINGDOM GILT 4.75 07DEC2030	10 400,00	133,18	GBP	14 223,01	17 628,92
BE0000323320	BELGIUM GOVERNMENT BOND 3.5 28JUN17	3 275,00	106,23	EUR	3 479,35	3 479,35
BE0312691604	BELGIUM TREASURY BILL 0.0 16MAY13	211 783,00	99,66	EUR	211 067,99	211 067,99

Durch den OGA realisierte Nettoergebnisse

12 019,52 EUR

Vergütung, die sich aus der Ausleihe von Wertpapieren nach Abzug der Vergütung des Systemverwalters und des Halters der finanziellen Sicherheit ergibt und der Verwaltungsgesellschaft zusteht

9 615,64 EUR

Net realized return for the UCI

EUR 12 019,52

Fee resulting from the securities lending, less the securities lending system manager's and the financial sureties holder's fee, which is due to the management company

EUR 9 615,64

Dexia Equities B Leading Brands

8.2. Bilanz

8.2. Balance sheet

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
	TOTAL NETTOAKTIVA		TOTAL NET ASSETS	36 757 464,71	32 300 684,88
I.	Anlagevermögen	I.	Fixed assets	0,00	0,00
A.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten	A.	Start-up costs	0,00	0,00
B.	Immaterielle Vermögensgegenstände	B.	Intangible assets	0,00	0,00
C.	Sachanlagen	C.	Intangible assets	0,00	0,00
II.	Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente	II.	Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments	36 737 881,45	31 842 094,23
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	0,00	1 408 624,09
a.	Schuldverschreibungen	a.	Bonds	0,00	1 408 624,09
a.3.	Collateral Equities Lending	a.3.	Collateral Equities Lending	0,00	1 408 624,09
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	36 737 881,45	30 433 470,14
a.	Aktien	a.	Shares	36 737 881,45	30 433 470,14
a.1.	Aktien	a.1.	Shares	35 804 152,70	31 780 520,30
a.2.	Davon geliehene Aktien	a.2.	Of which lent shares	933 728,75	(1 347 050,16)
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	0,00	0,00
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	0,00	0,00
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	0,00	0,00
III.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr	III.	Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)	0,00	0,00
A.	Forderungen	A.	Receivables	0,00	0,00
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	0,00	0,00
IV.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr	IV.	Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)	(326 955,03)	193 479,96
A.	Forderungen	A.	Receivables	1 282 088,04	1 649 440,59
a.	Ausstehende Beträge	a.	Amounts receivable	314 406,87	298 961,73
b.	Steuerguthaben	b.	Tax credits	2 040,00	3 428,70
c.	Collateral	c.	Collateral	965 641,17	0,00
d.	Sonstige	d.	Others	0,00	1 347 050,16
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	(1 609 043,07)	(1 455 960,63)
a.	Zu zahlende Beträge (-)	a.	Amounts payable (-)	(643 401,90)	(47 336,54)
d.	Collateral (-)	d.	Collateral (-)	(965 641,17)	(1 408 624,09)
V.	Einlagen und Barmittel	V.	Liquid assets and short-term investments	415 004,84	324 900,01
A.	Sichtguthaben	A.	Sight bank deposits	415 004,84	324 900,01
B.	Termingelder	B.	Term bank deposits	0,00	0,00
C.	Sonstige	C.	Others	0,00	0,00
VI.	Rechnungsabgrenzungsposten	VI.	Adjustment accounts	(68 466,55)	(59 789,32)
A.	Vorzutragende Aufwendungen	A.	Expenses carried forward	0,00	0,00
B.	Festgestellte Erträge	B.	Accrued income	550,08	651,14
C.	Zuzuführende Aufwendungen (-)	C.	Chargeable expenses (-)	(69 016,63)	(60 440,46)
D.	Vorzutragende Erträge (-)	D.	Income carried forward (-)	0,00	0,00
	EIGENKAPITAL INSGESAMT		SHAREHOLDERS' EQUITY	36 757 464,71	32 300 684,88
A.	Kapital	A.	Capital	19 198 887,38	20 343 317,37
B.	Ergebnisbeteiligung	B.	Profit-sharing/dividends	277 338,87	(311 905,00)
C.	Vortrag auf neue Rechnung	C.	Retained earnings	11 833 935,91	9 088 078,13
D.	Jahresergebnis (Halfe Jahr)	D.	Result for the financial year (the half year)	5 447 302,55	3 181 194,38

Dexia Equities B Leading Brands

8.3. Eventualverbindlichkeiten

8.3. Off Balance sheet items

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
I.	Dingliche Sicherheiten (+/-)	I.	Real sureties (+/-)	965 641,11	1 408 624,09
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	965 641,11	1 408 624,09
a.	Bewegliche Effekten / Instrumente des Geldmarktes	a.	Transferable securities/money market instruments	965 641,11	1 408 624,09
B.	Sonstige dingliche Sicherheiten	B.	Other real sureties	0,00	0,00
II.	Werte, die den Optionsverträgen und Warrants zugrundeliegen (+)	II.	Securities underlying option contacts and warrants (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Optionsverträge und Warrants	A.	Option contracts and warrants purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Optionsverträge und Warrants	B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.	Fiktive Beträge von Terminverträgen (+)	III.	Notional amounts of futures contracts (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Terminverträge	A.	Futures contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Terminverträge	B.	Futures contracts sold	0,00	0,00
IV.	Fiktive Beträge von Swap-Verträgen (+)	IV.	Notional amounts of swap contracts (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Swap-Verträge	A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Swap-Verträge	B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.	Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)	V.	Notional amounts of other financial derivatives (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Verträge	A.	Contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Verträge	B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.	Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile	VI.	Uncalled amounts on shares	0,00	0,00
VII.	Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VII.	Commitments to call resulting from transfers-disposals	0,00	0,00
VIII.	Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VIII.	Commitments to buy resulting from transfers disposals	0,00	0,00
IX.	Geliehene Finanzinstrumente	IX.	Financial instruments loaned	933 728,71	1 347 050,16
A.	Aktien	A.	Shares	933 728,71	1 347 050,16
B.	Schuldverschreibungen	B.	Bonds	0,00	0,00

Dexia Equities B Leading Brands

8.4. Gewinn- und Verlustrechnung

8.4. Income Statement

			30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR	
I.	Wertberichtigungen, Buchverluste und -gewinne	I.	Depreciation, capital loss and capital gain	5 359 841,52	3 138 697,36
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	0,00	0,00
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	5 346 754,23	3 171 550,41
a.	Aktien	a.	Shares	5 346 754,23	3 171 550,41
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	0,00	656,74
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	0,00	0,00
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	0,00	0,00
G.	Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden	G.	Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00	0,00
H.	Devisenpositionen und Devisengeschäfte	H.	Foreign exchange positions and transactions	13 087,29	(33 509,79)
b.	Sonstige Devisenpositionen und Devisengeschäfte	b.	Other exchange positions and transactions	13 087,29	(33 509,79)
II.	Anlageerträge und -aufwendungen	II.	Investment income and expenses	726 069,70	734 361,01
A.	Dividenden	A.	Dividends	848 578,96	819 860,18
B.	Zinsen (+/-)	B.	Interest (+/-)	3 481,30	1 514,85
b.	Einlagen und Barmittel	b.	Liquid assets and short-term investments	3 481,30	1 514,85
C.	Zinsen auf Anleihen (-)	C.	Interest expenses (-)	(68,00)	(26,14)
D.	Swap-Verträge (+/-)	D.	Swapcontracts (+/-)	0,00	0,00
E.	Quellensteuer (-)	E.	Withholding tax (-)	(125 922,56)	(119 192,53)
b.	ausländische	b.	Foreign	(125 922,56)	(119 192,53)
F.	Sonstige Erträge aus Anlagen	F.	Other income from investments	0,00	32 204,65
III.	Sonstige Aufwendungen	III.	Other income	30 573,22	2 221,92
A.	Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten	A.	Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00	0,00
B.	Sonstige	B.	Others	30 573,22	2 221,92
IV.	Betriebliche Aufwendungen	IV.	Operating expenses	(669 181,89)	(694 085,91)
A.	Mit Anlagen verbundene Kosten für Transaktionen und Lieferungen (-)	A.	Transaction and delivery expenses on investments (-)	(34 117,37)	(31 103,83)
B.	Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)	B.	Interest and other finance expenses (-)	(354,13)	0,00
C.	Vergütung für die Depotbank (-)	C.	Depository fees payable (-)	(47 410,67)	(46 151,63)
D.	Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)	D.	Management fees payable (-)	(517 120,25)	(547 968,01)
a.	Finanzverwaltung	a.	Financial management	(494 492,65)	(524 110,70)
b.	Administrative und buchhalterische Verwaltung	b.	Administrative and accounting management	(22 627,60)	(23 857,31)
E.	Verwaltungskosten (-)	E.	Administrative expenses (-)	(8 712,50)	(17 039,97)
F.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)	F.	Start-up costs (-)	(11 634,87)	0,00
G.	Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für Pensionszahlungen (-)	G.	Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	(125,00)	(125,00)
H.	Leistungen und sonstige Güter (-)	H.	Various services and goods (-)	(16 649,99)	(15 713,50)
I.	Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)	I.	Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00	0,00
J.	Steuern	J.	Taxes	(27 134,19)	(27 874,95)
K.	Sonstige Aufwendungen (-)	K.	Other expenses (-)	(5 922,92)	(8 109,02)
	Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahres (Hälfte Jahr)		Income and expense for the financial year (semester)	87 461,03	42 497,02

Dexia Equities B Leading Brands

8.4. Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

8.4. Income statement (continued)

Zwischensumme II+III+IV		Subtotal II + III + IV			
V.	Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern	V.	Current profit (loss) before income tax	5 447 302,55	3 181 194,38
VI.	Steuern vom Einkommen und Ertrag	VI.	Income tax	0,00	0,00
VII.	Jahresergebnis (Halbe Jahr)	VII.	Result for the financial year (the half year)	5 447 302,55	3 181 194,38

Dexia Equities B Leading Brands

8.5. Ergebnisverteilung

8.5. Allocation of the result

		30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
A.	Zu verwendender Gewinn (Verlust)	17 558 577,33	11 957 367,51
a.	Gewinnvortrag (Verlustvortrag) des vergangenen Geschäftsjahres	11 833 935,91	9 088 078,13
b.	Zu verwendender Gewinn (Verlust) des Geschäftsjahres	5 447 302,55	3 181 194,38
c.	Erhaltene (gezahlte) Ergebnisbeteiligungen	277 338,87	(311 905,00)
B.	Entnahme aus dem Kapital (Zuführungen zum Kapital)	0,00	0,00
C.	(Gewinnvortrag) Verlustvortrag	(17 444 635,33)	(11 833 935,91)
D.	(Dividendenausschüttung)	(113 942,00)	(123 431,60)

Dexia Equities B Leading Brands

8.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen

8.6. Composition of the assets and key figures

8.6.1. Zusammensetzung der Aktiva am 30. Juni 2012 (ausgedrückt in EUR)

8.6.1. Asset composition as at 30 June 2012 (expressed in EUR)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
I. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen — Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments								
Amtlich notierte Wertpapiere — Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Australien — Australia(Republik)								
WESFARMERS		9 730,00	AUD	29,90	234 990,52		0,64 %	0,64 %
WOOLWORTHS		11 601,00	AUD	26,80	251 128,81		0,68 %	0,68 %
Total Australien – Total Australia(Republik):					486 119,33		1,32 %	1,32 %
Belgien — Belgium								
ANHEUSER-BUSH INBEV SA		6 800,00	EUR	61,30	416 840,00		1,13 %	1,13 %
Total Belgien – Total Belgium:					416 840,00		1,13 %	1,13 %
Bermuda — Bermuda Islands								
SHANGRI-LA ASIA LTD		105 000,00	HKD	14,78	157 651,66		0,43 %	0,43 %
Total Bermuda – Total Bermuda Islands:					157 651,66		0,43 %	0,43 %
Schweiz — Switzerland								
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA		4 550,00	CHF	51,85	196 408,73		0,53 %	0,53 %
NESTLE / ACT NOM		29 450,00	CHF	56,55	1 386 495,75		3,77 %	3,77 %
THE SWATCH GROUP AG		600,00	CHF	373,50	186 570,29		0,51 %	0,51 %
Total Schweiz – Total Switzerland:					1 769 474,77		4,82 %	4,81 %
Deutschland (Bundesrepublik) — Germany								
BMW-BAYER.MOTORENWERKE		5 800,00	EUR	56,93	330 194,00		0,90 %	0,90 %
DAIMLER AG / NAMEN-AKT.		13 600,00	EUR	35,34	480 692,00		1,31 %	1,31 %
VOLKSWAGEN AG /VORZUG.		3 400,00	EUR	124,60	423 640,00		1,15 %	1,15 %
Total Deutschland (Bundesrepublik) – Total Germany:					1 234 526,00		3,36 %	3,36 %
Spanien — Spain								
INDITEX /REG.		4 650,00	EUR	81,53	379 114,50		1,03 %	1,03 %
Total Spanien – Total Spain:					379 114,50		1,03 %	1,03 %
Frankreich — France								
DANONE		6 450,00	EUR	49,02	316 146,75		0,86 %	0,86 %
EUTELSAT COMMUNICATIONS PARIS		6 000,00	EUR	24,26	145 590,00		0,40 %	0,40 %
L OREAL		2 000,00	EUR	92,24	184 480,00		0,50 %	0,50 %
LVMH MOET HENNESSY EUR 0.3		3 725,00	EUR	119,85	446 441,25		1,22 %	1,21 %
MICHELIN B /NOM.		7 200,00	EUR	51,48	370 656,00		1,01 %	1,01 %
PUBLICIS GROUPE SA		7 200,00	EUR	36,05	259 560,00		0,71 %	0,71 %
RENAULT SA		8 650,00	EUR	31,44	271 956,00		0,74 %	0,74 %
Total Frankreich – Total France:					1 994 830,00		5,43 %	5,43 %
Vereinigtes Königreich — Great Britain								
BRITISH AMERICAN TOBACCO (25P)		20 800,00	GBP	32,42	833 300,18		2,27 %	2,27 %
DIAGEO PLC		28 550,00	GBP	16,42	579 390,52		1,58 %	1,58 %
IMP TOBACCO		13 450,00	GBP	24,55	408 099,35		1,11 %	1,11 %
INTERCONT HOTELS GROUP INC		14 500,00	GBP	15,35	275 086,01		0,75 %	0,75 %
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		11 180,00	GBP	33,65	464 963,64		1,27 %	1,26 %

Dexia Equities B Leading Brands

8.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

8.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
SABMILLER PLC		16 500,00	GBP	25,55	521 035,08		1,42 %	1,42 %
WHITBREAD PLC		16 000,00	GBP	20,28	401 032,94		1,09 %	1,09 %
WM MORRISON SUPERMARKETS PLC		44 000,00	GBP	2,66	144 707,04		0,39 %	0,39 %
Total Vereinigtes Königreich – Total Great Britain:					3 627 614,76		9,87 %	9,87 %
Irland — Ireland								
KERRY GROUP A		8 800,00	EUR	34,60	304 480,00		0,83 %	0,83 %
Total Irland – Total Ireland:					304 480,00		0,83 %	0,83 %
Italien — Italy								
YOOX S.P.A		15 000,00	EUR	11,38	170 700,00		0,46 %	0,46 %
Total Italien – Total Italy:					170 700,00		0,46 %	0,46 %
Jersey — Jersey								
UNITED BUSINESS MEDIA PLC		45 000,00	GBP	5,84	325 079,17		0,88 %	0,88 %
Total Jersey – Total Jersey:					325 079,17		0,88 %	0,88 %
Japon — Japan								
BRIDGESTONE CORP		14 500,00	JPY	1 815,00	259 906,70		0,71 %	0,71 %
DENTSU INC TOKYO		7 000,00	JPY	2 348,00	162 318,86		0,44 %	0,44 %
FAST RETAILING CO LTD		1 700,00	JPY	15 880,00	266 607,44		0,73 %	0,73 %
HONDA MOTOR CO.LTD		14 500,00	JPY	2 749,00	393 654,83		1,07 %	1,07 %
JAPAN TOBACCO INC.		19 000,00	JPY	2 361,00	443 019,08		1,21 %	1,21 %
KAO CORP.		10 400,00	JPY	2 194,00	225 342,34		0,61 %	0,61 %
NIKON CORP.		8 300,00	JPY	2 402,00	196 890,13		0,54 %	0,54 %
NISSAN MOTOR CO.LTD		54 000,00	JPY	748,00	398 903,82		1,09 %	1,09 %
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD		9 100,00	JPY	2 397,00	215 418,14		0,59 %	0,59 %
SHIMANO INC.		4 000,00	JPY	5 200,00	205 416,90		0,56 %	0,56 %
SONY CORP JPY 50		12 000,00	JPY	1 123,00	133 086,45		0,36 %	0,36 %
TOYOTA MOTOR CORP.		11 700,00	JPY	3 190,00	368 594,95		1,00 %	1,00 %
Total Japon – Total Japan:					3 269 159,64		8,90 %	8,89 %
Kaimaninseln — Cayman								
SANDS CHINA IPO		63 000,00	HKD	24,50	156 798,34		0,43 %	0,43 %
Total Kaimaninseln – Total Cayman:					156 798,34		0,43 %	0,43 %
Niederlande — Netherlands								
UNILEVER CERT.OF SHS		16 050,00	EUR	26,38	423 479,25		1,15 %	1,15 %
Total Niederlande – Total Netherlands:					423 479,25		1,15 %	1,15 %
Schweden — Sweden								
HENNES & MAURITZ AB		19 150,00	SEK	247,40	540 865,38		1,47 %	1,47 %
Total Schweden – Total Sweden:					540 865,38		1,47 %	1,47 %
Vereinigte Staaten von Amerika — United States of America								
ALTRIA GROUP		26 100,00	USD	34,55	710 574,84		1,93 %	1,93 %
AMAZON COM INC		5 070,00	USD	228,35	912 284,39		2,48 %	2,48 %
BEST BUY CO INC.		11 300,00	USD	20,96	186 634,10		0,51 %	0,51 %
BORG WARNER INC		6 300,00	USD	65,59	325 611,28		0,89 %	0,89 %
COACH INC		2 950,00	USD	58,48	135 941,06		0,37 %	0,37 %
COCA-COLA CO.		22 250,00	USD	78,19	1 370 889,64		3,73 %	3,73 %
COLGATE-PALMOLIVE CO.		6 780,00	USD	104,10	556 162,48		1,51 %	1,51 %
COMCAST CORP/A-		37 600,00	USD	31,97	947 221,94		2,58 %	2,58 %

Dexia Equities B Leading Brands

8.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

8.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
COSTCO WHOLESALE CORP		6 400,00	USD	95,00	479 098,54		1,30 %	1,30 %
CVS CAREMARK CORP		12 420,00	USD	46,73	457 339,43		1,24 %	1,24 %
DIRECTV		7 250,00	USD	48,82	278 905,48		0,76 %	0,76 %
DR HORTON INC		25 000,00	USD	18,38	362 081,87		0,99 %	0,99 %
FAMILY DOLLAR STORES INC.		5 435,00	USD	66,48	284 715,97		0,77 %	0,77 %
FORD MOTOR CO		31 400,00	USD	9,59	237 284,58		0,65 %	0,65 %
GENERAL MILLS INC		6 000,00	USD	38,54	182 215,04		0,50 %	0,50 %
HARLEY DAVIDSON INC.		6 000,00	USD	45,73	216 208,98		0,59 %	0,59 %
HEINZ (H.J.) CO		5 050,00	USD	54,38	216 397,31		0,59 %	0,59 %
HOME DEPOT INC.		20 300,00	USD	52,99	847 639,57		2,31 %	2,31 %
KELLOGG CO		4 346,00	USD	49,33	168 935,96		0,46 %	0,46 %
KRAFT FOODS INC -A-		21 025,00	USD	38,62	639 837,28		1,74 %	1,74 %
KROGER CO.		14 696,00	USD	23,19	268 547,53		0,73 %	0,73 %
LOWE S COMPANIES INC.		12 025,00	USD	28,44	269 485,84		0,73 %	0,73 %
MARRIOTT INTL INC. A		9 000,00	USD	39,20	278 003,23		0,76 %	0,76 %
MCDONALD S CORP.		11 900,00	USD	88,53	830 154,05		2,26 %	2,26 %
MEAD JOHNSON NUTRITION CO		6 000,00	USD	80,51	380 646,94		1,04 %	1,04 %
NEWS CORP -A-		11 200,00	USD	22,29	196 720,38		0,54 %	0,54 %
NIKE INC B		7 300,00	USD	87,78	504 939,92		1,37 %	1,37 %
PEPSICO INC		17 800,00	USD	70,66	991 094,13		2,70 %	2,70 %
PHILIP MORRIS INT.		18 940,00	USD	87,26	1 302 316,22		3,54 %	3,54 %
POLO RALPH LAUREN		1 250,00	USD	140,06	137 957,53		0,38 %	0,38 %
PRICELINE COM INC		1 100,00	USD	664,52	575 999,37		1,57 %	1,57 %
PROCTER & GAMBLE CO.		27 220,00	USD	61,25	1 313 758,32		3,58 %	3,57 %
STARBUCKS CORP.		12 161,00	USD	53,32	510 952,70		1,39 %	1,39 %
SYSCO CORP.		13 098,00	USD	29,81	307 672,18		0,84 %	0,84 %
TARGET CORP		6 200,00	USD	58,19	284 289,82		0,77 %	0,77 %
THE HERSHEY CO		5 175,00	USD	72,03	293 727,79		0,80 %	0,80 %
TIME WARNER		12 300,00	USD	38,50	373 153,15		1,02 %	1,02 %
TIME WARNER CABLE		6 365,00	USD	82,10	411 777,71		1,12 %	1,12 %
TJX COS INC.		7 970,00	USD	42,93	269 612,78		0,73 %	0,73 %
VIACOM INC -B-		5 200,00	USD	47,02	192 666,96		0,52 %	0,52 %
WAL-MART STORES INC		20 400,00	USD	69,72	1 120 750,17		3,05 %	3,05 %
WALGREEN CO. *OPA*		5 771,00	USD	29,58	134 514,94		0,37 %	0,37 %
WALT DISNEY /DISNEY SER.		21 150,00	USD	48,50	808 301,49		2,20 %	2,20 %
YUM BRANDS		4 100,00	USD	64,42	208 125,76		0,57 %	0,57 %
Total Vereinigte Staaten von Amerika – Total United States of America:					21 481 148,65		58,47 %	58,44 %
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities:					36 737 881,45		100,00 %	99,95 %
Total Amtlich notierte Wertpapiere – Total Transferable securities admitted to an official stock exchange listing:					36 737 881,45		100,00 %	99,95 %
Total Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen – Total Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments					36 737 881,45		100,00 %	99,95 %
II. Flüssige Mittel und Festgeld - Liquid assets and short-term investments								
Sichtguthaben- Sight bank deposits								
BELFIUS BANQUE S.A.			EUR		337 565,72			0,92 %
BELFIUS BANQUE S.A.			JPY		20 110,95			0,05 %
BELFIUS BANQUE S.A.			SEK		18 356,46			0,05 %
BELFIUS BANQUE S.A.			USD		13 708,63			0,04 %
BELFIUS BANQUE S.A.			AUD		11 828,95			0,03 %
BELFIUS BANQUE S.A.			CHF		10 681,94			0,03 %

Dexia Equities B Leading Brands

8.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

8.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
BELFIUS BANQUE S.A.			GBP		2 051,76			0,01 %
BELFIUS BANQUE S.A.			HKD		501,18			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			NOK		100,46			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			DKK		97,83			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			CAD		0,96			0,00 %
Total Sichtguthaben - Total Sight bank deposits:					415 004,84			1,13 %
Total Flüssige Mittel und Festgeld – Total Liquid assets and short-term investments:					415 004,84			1,13 %
III. Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Other receivables and other payables								
Total Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Total Other receivables and other payables :					-326 955,03			-0,89 %
IV. Sonstige Nettovermögen - Other net assets								
					-68 466,55			-0,19 %
V. Nettovermögen, insgesamt - Total net assets								
					36 757 464,71			100,00 %

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 – 1000 Bruxelles der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Boulevard Pachéco 44 – 1000 Brussels provides the financial service.

Wirtschaftliche Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes Am

30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Economic breakdown of investments as at

30 June 2012

(percent of portfolio)

Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke- Food & soft drinks	18,17 %
Einzelhandel und Kaufhäuser - Retail trade & department stores	14,87 %
Tabak und alkoholische Getränke- Tobacco & alcoholic beverages	14,19 %
Fahrzeuge - Vehicles	9,94 %
Hotels und Gaststätten, Freizeit - Lodging & catering ind., leisure facilities	7,67 %
Sonstige Konsumgüter - Miscellaneous consumer goods	6,36 %
Grafik, Verlage und Druckereien, Medien- Graphics, publishing & printing media	6,16 %
Finanzen, Investmentgesellschaften und andere diversifizierte Institute- Financial, investment & other diversified comp	5,45 %
Internet, Software und IT Dienstleistungen - Internet, software & IT services	4,05 %
Textilien, Kleidung und Lederwaren - Textiles, garments & leather goods	3,80 %
Pharmazie, Kosmetik und medizinische Produkte - Pharmaceuticals cosmetics & med. products	2,36 %
Telekommunikation - Telecommunication	2,04 %
Gummi und Reifen- Rubber & tires	1,72 %
Baustoffe und Bauindustrie - Building materials & building industry	0,99 %
Elektronik und Halbleiter & semi-conducteurs - Electronics & semiconductors	0,90 %
Sonstiger Handel - Miscellaneous trading companies	0,84 %
Industrie horlogère, bijouterie - Watch & clock industry, jewellery	0,51 %
Total - Total	100,00 %

Dexia Equities B Leading Brands

8.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

Geographische Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Geographical breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

Devisen Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Currency Breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

8.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Vereinigte Staaten von Amerika - United States of America	58,47 %
Vereinigtes Königreich - Great Britain	9,87 %
Japon - Japan	8,90 %
Frankreich - France	5,43 %
Schweiz - Switzerland	4,82 %
Deutschland (Bundesrepublik) - Germany	3,36 %
Schweden - Sweden	1,47 %
Australien - Australia (Republik)	1,32 %
Niederlande - Netherlands	1,15 %
Belgien - Belgium	1,13 %
Spanien - Spain	1,03 %
Jersey - Jersey	0,88 %
Irland - Ireland	0,83 %
Italien - Italy	0,46 %
Bermuda - Bermuda Islands	0,43 %
Kaimaninseln - Cayman	0,43 %
Total - Total	100,00 %

USD	58,47 %
EUR	13,40 %
GBP	10,76 %
JPY	8,90 %
CHF	4,82 %
SEK	1,47 %
AUD	1,32 %
HKD	0,86 %
Total - Total	100,00 %

Dexia Equities B Leading Brands

8.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

8.6. Composition of the assets and key figures (continued)

8.6.2. Änderungen in der Zusammensetzung der Guthaben des Teilfonds (in der Währung des Teilfonds)

8.6.2. Changes in the composition of the assets of the sub fund (in the currency of the sub fund)

	1. Halbjahr 1st semester	2. Halbjahr 2nd semester	Vollständiges Geschäftsjahr Complete exercise
Käufe — Purchases	3 659 528,56	8 921 506,72	12 581 035,28
Verkäufe — Sales	5 679 236,59	7 274 950,87	12 954 187,46
Total 1 — Total 1	9 338 765,15	16 196 457,59	25 535 222,74
Zeichnungen — Subscriptions	991 727,48	6 298 998,05	7 290 725,53
Rückzahlungen — Redemptions	3 239 548,30	4 924 520,00	8 164 068,30
Total 2 — Total 2	4 231 275,78	11 223 518,05	15 454 793,83
Referenz-Durchschnittliches Fondsvermögen Reference average of the total net asset	30 508 643,36	34 040 179,84	32 274 411,60
Rotationsprozentsatz — Rotation Percentage	16,74 %	14,61 %	31,23 %
Verbesserter Rotationsprozentsatz — Corrected Rotation Percentage	16,80 %	14,62 %	31,24 %

Eine Zahl nahe bei 0 % weist darauf hin, dass die Geschäfte mit - je nach Fall - beweglichen Effekten oder Vermögenswerten, mit Ausnahme von Einlagen und Barmitteln, während eines festgelegten Zeitraumes ausschließlich nach den Zeichnungen und Rückerstattungen erfolgten. Ein negativer Prozentsatz bedeutet, dass die Zeichnungen und Rückzahlungen nur bei einer begrenzten Zahl von Transaktionen erfolgten oder dass gegebenenfalls keine Geschäfte im Portefeuille abgewickelt worden sind. Die detaillierte Liste der während des Geschäftsjahres stattgefundenen Transaktionen ist auf Anfrage kostenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 — 1000 Bruxelles, die als Finanzdienstleister beauftragt wurde, erhältlich.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements only accounted for a limited number of portfolio transactions, if any. A detailed listed of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at- Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels, provides the financial service.

Dexia Equities B Leading Brands

8.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

8.6. Composition of the assets and key figures (continued)

8.6.3. Entwicklung von Zeichnungen und Rückzahlungen sowie des Net Asset Value

8.6.3. Evolution of subscriptions and redemptions as well as of the net asset value

Entwicklung der sich im Umlauf befindlichen Anteile am
30. Juni 2012

Evolution of the Number of Shares outstanding as
at 30 June 2012

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions	Ende des Zeitraumes End of period
30/06/2010	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	4 195,18	7 854,82	55 915,63
		Ausschüttung / Distribution	2 112,92	4 330,02	17 487,44
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-	-	-
		Total / Total			73 403,07
30/06/2011	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	4 955,42	12 486,67	48 384,38
		Ausschüttung / Distribution	1 021,32	3 079,81	15 428,95
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	824,74	-	824,74
		Total / Total			64 638,07
30/06/2012	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	9 515,93	11 104,64	46 795,67
		Ausschüttung / Distribution	2 716,82	3 903,02	14 242,75
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	755,12	404,80	1 175,07
		Total / Total			62 213,49

Anteilkäufe und -Verkäufe durch den OGA (in der Währung des Teilfonds)

Payable and Receivable Amounts for the UCI (in the currency of the subfund)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions
30/06/2010	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	1 956 049,77	3 457 918,98
		Ausschüttung / Distribution	806 194,86	1 588 308,54
30/06/2011	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-	-
		Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	2 588 263,73
30/06/2012	Klasse L / Class L	Ausschüttung / Distribution	435 688,69	1 297 636,18
		Thesaurierung / Capitalisation	436 333,23	-
	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	5 590 728,60	6 190 234,75
		Ausschüttung / Distribution	1 264 291,28	1 765 298,52
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	435 705,65	208 535,03

Nettovermögen am Ende des Zeitraumes (in der Währung des Teilfonds)

Net Asset Value at the end of the Period (in the currency of the subfund)

Zeitraum Period				pro Anteile per share
30/06/2010	33 599 116,29	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	475,20
			Ausschüttung / Distribution	401,89
30/06/2011	32 300 684,88	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-
			Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation
30/06/2012	36 757 464,71	Klasse L / Class L	Ausschüttung / Distribution	427,34
			Thesaurierung / Capitalisation	522,23
		Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	618,86
			Ausschüttung / Distribution	496,49
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	618,02

Dexia Equities B Leading Brands

8.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

8.6. Composition of the assets and key figures (continued)

8.6.4. Leistung (ausgedrückt in %)

8.6.4. Performances (expressed in %)

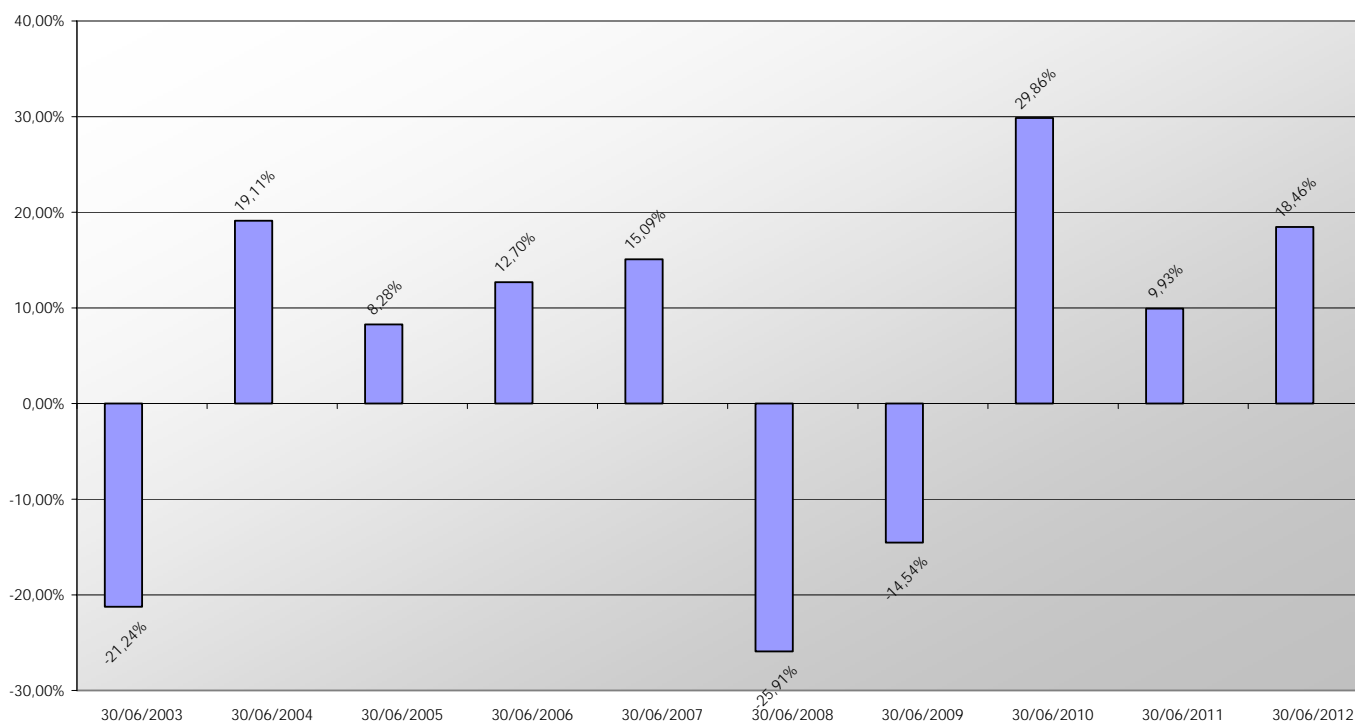
Klasse / Class		1 Jahr / 1 year	3 Jahre / 3 years	5 Jahre / 5 years	10 Jahre / 10 years	Seit dem Start / Seit dem Start
C	CAP	18,46 %	19,14 %	1,38 %	3,50 %	1,61 %
L	CAP	18,34 %	-	-	-	10,29 %

Stabdiagramm

Diagram in Sticks

Klasse C (CAP) / Class C (CAP)

Jahresleistung / Annual Performance
Dexia Equities B Leading Brands - Klasse C (EUR) - Class C (EUR)



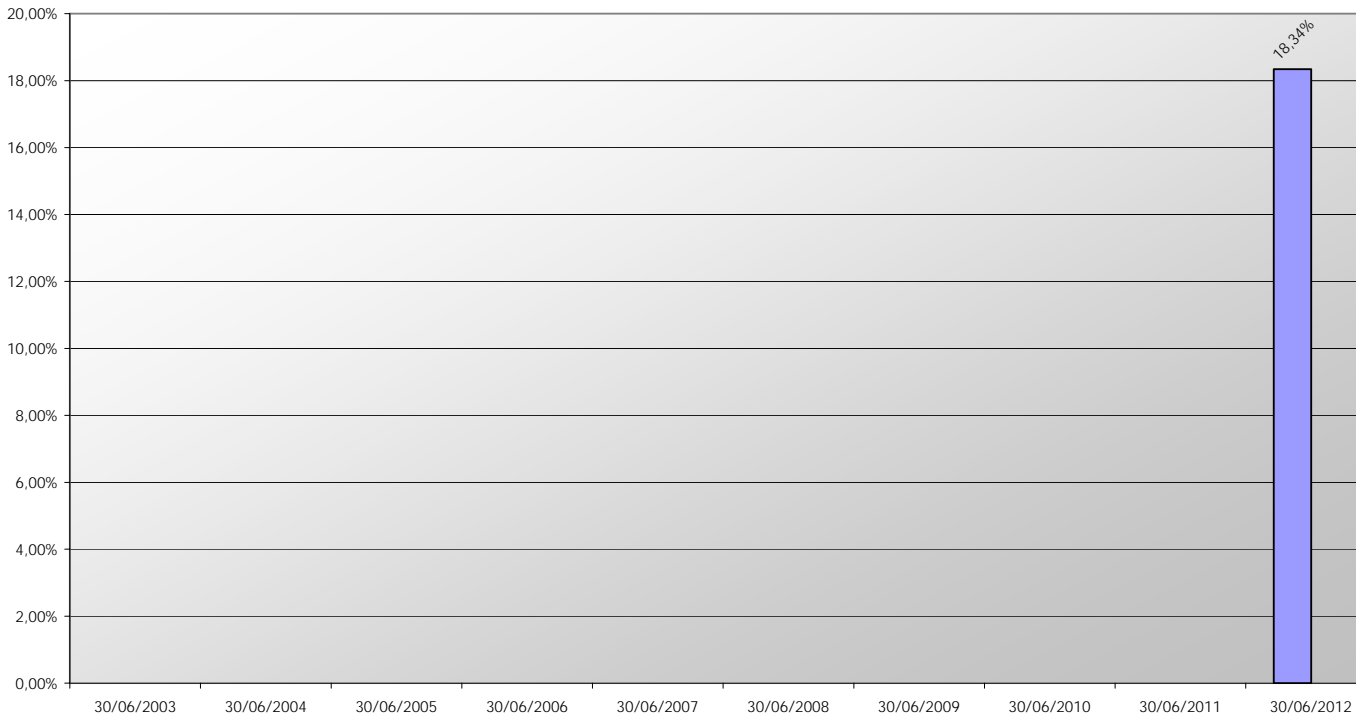
Dexia Equities B Leading Brands

8.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

8.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Klasse L (CAP) / Class L (CAP)

Jahresleistung / Annual Performance Dexia Equities B Leading Brands - Klasse L (EUR) - Class L (EUR)



Es handelt sich um Renditeziffern auf der Basis vergangener Angaben ohne Gewähr für künftige Renditen, die außerdem eventuellen Umstrukturierungen nicht Rechnung tragen.
These are return figures based on historical data which cannot give any guarantee regarding future returns and which do not take account of any restructuring measures.

Dexia Equities B Leading Brands

8.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

8.6. Composition of the assets and key figures (continued)

8.6.5. Kosten

(ausgedrückt in %)

8.6.5. Expenses

(expressed in %)

Laufende Kosten	Ongoing Charges	
Klasse C - Thesaurierung	Class C - Capitalisation	1,93 %
Klasse C - Ausschüttung	Class C - Distribution	1,94 %
Klasse L - Thesaurierung	Class L - Capitalisation	2,03 %

Die gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechneten laufende Kosten sind in den wesentliche Anlegerinformationen aufgeführt.

Die laufenden Kosten setzen sich aus allen von den Aktiva des Fonds abgezogenen Zahlungen zusammen, wenn ein solcher Abzug von der Gesetzgebung, den Status oder dem Prospekt auferlegt wird. Allerdings beinhalten sie weder eine etwaige Leistungsvergütung, noch die Kosten der Portfoliotransaktionen, mit Ausnahme der von der Depotbank in Rechnung gestellten, außer in den Fällen, in denen die Einstiegs-/Ausstiegskosten beim Kauf/Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds vom Fonds entrichtet werden.

Ongoing charges, calculated in accordance with the provisions of Regulation 583/2010, are listed as key investor information.

Ongoing charges consist of all payments deducted from fund assets when such a deduction is imposed or authorised by the regulations, the articles of association or the prospectus. However they do not include any performance commission or portfolio operating costs, except those invoiced by the custodian bank, and in cases where entry/exit costs are paid by the fund on the purchase/sale of units in another fund.

They take the form of a single figure expressed as a percentage and based on the charges for the preceding financial year. In certain cases, they may be expressed in the form of a maximum amount to be invoiced or be established on the basis of another past period of one year, or even an estimate.

Diese Vorteile bestehen in der Bereitstellung

- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von 3000Xtra (Thomson Reuters)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters von MSCI (MSCI Developed Markets)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters und Analysenanbieters von Thomson Reuters – IBES
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters – Datastream
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- der Dienstleistung des Datenanbieters von MSCI & Barra Aegis
- der Analysedienstleistungen von Risk Metrics Group - Risk Engine
- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von BCA Research

Over the course of the accounting year which closed on 30th June 2012, Dexia AM Belgium received economic advantages eligible as soft commissions.

These advantages consist of the provision of

- research and analysis services from 3000Xtra (Thomson Reuters)
- data provider services from MSCI (MSCI Developed Markets)
- data provider and analysis services from Thomson Reuters – IBES
- data provider services from Thomson Reuters – Datastream
- data provider services from Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- data provider services from Barra MSCI & Barra Aegis
- analysis services from Risk Metrics Group - Risk Engine
- research and analysis services from BCA Research

8.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012

8.7.1. Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse C)

Die Vergütungen

- Für die Verwaltung zum Maximum Jahreszinssatz von 1,50 %
- Für die Dienstleistungen Montage zum Maximum Jahreszinssatz von 0,02 %
- Für den mit den Dienstleistungen « Legal Life » und Buchführung beauftragten Agenten zu einem Maximum Jahreszinssatz von 0,05 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Transferagenten zum Maximum Jahreszinssatz von 0,03 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Depotbank zum Maximum Jahreszinssatz von 0,06 %
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Wirtschaftsprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10 %

werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert (außer den nicht fälligen Vergütungen, Provisionen und laufenden Kosten) der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse Lock)

Die Vergütungen

- Für die Verwaltung zum Maximum Jahreszinssatz von 1,50 %
- Für die Dienstleistungen Montage zum Maximum Jahreszinssatz von 0,02 %
- Für den mit den Dienstleistungen « Legal Life » und Buchführung beauftragten Agenten zu einem Maximum Jahreszinssatz von 0,05 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Transferagenten zum Maximum Jahreszinssatz von 0,03 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die « Lock fee » zum Maximum Jahreszinssatz von 0,10 %
- Für die Depotbank zum Maximum Jahreszinssatz von 0,06 %
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Wirtschaftsprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10 %

werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert (außer den nicht fälligen Vergütungen, Provisionen und laufenden Kosten) der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Sie werden jeden Monat abgehoben.

8.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012

8.7.1. Fees, commissions and recurring costs borne by the sub fund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The fees

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50 %
- Of the Set up and Restructuration Services at a maximum annual rate of 0.02 %
- Of the agent in charge of the Legal Life and Accounting services at a maximum annual rate of 0.05 % on the portion of the average net asset value
- Of the Transfer Agent at a maximum annual rate of 0.03 % on the portion of the average net asset value
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

are calculated monthly on the basis of the average net asset value (excluding fees, commissions and costs accrued but not due) of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class Lock)

The fees

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50 %
- Of the Set up and Restructuration Services at a maximum annual rate of 0.02 %
- Of the agent in charge of the Legal Life and Accounting services at a maximum annual rate of 0.05 % on the portion of the average net asset value
- Of the Transfer Agent at a maximum annual rate of 0.03 % on the portion of the average net asset value
- Of the Lock Fee at a maximum annual rate of 0.10 %
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

are calculated monthly on the basis of the average net asset value (excluding fees, commissions and costs accrued but not due) of the subfund's assets at the end of the month in question.

These are deducted monthly.

Dexia Equities B Leading Brands

8.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

- Die Vergütung für die Verwaltung ist in der Rubrik IV.D.a. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage ist in der Rubrik IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den mit den Dienstleistungen Legal Life und Buchführung beauftragten Agenten ist in der Rubrik IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den Transferagenten ist in der Rubrik IV.H. der Ergebnisrechnung enthalten
- Die Vergütung für die « Lock fee » ist in der Rubrik IV.H. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für die Depotbank ist in der Rubrik IV.C. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung des unabhängigen Verwalters wird im Posten IV.G. der Gewinn und Verlustrechnung ausgewiesen.
- Die Vergütung der anderen Kosten ist in der Rubrik IV.H. der Gewinn und Verlustrechnung

8.7.2. Anzurechnende Verbindlichkeiten (Bilanz VI.C.)

Am 30. Juni 2012 umfasst dieser Betrag :

- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse C) 43 687,24 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse L) 845,51 EUR
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage (Anteilklasse C) 582,49 EUR
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage (Anteilklasse L) 11,27 EUR
- Die Vergütung « Legal Life » (Anteilklasse C) 1 456,24 EUR
- Die Vergütung « Legal Life » (Anteilklasse L) 28,17 EUR
- Die Vergütung des Transferagenten (Anteilklasse C) 582,49 EUR * RBC 291,26 EUR * DBB
- Die Vergütung des Transferagenten (Anteilklasse L) 11,27 EUR * RBC 5,64 EUR * DBB
- Die Vergütung « Lock fee » 56,37 EUR
- Die Vergütung der Depotbank (Anteilklasse C) 1 742,71 EUR
- Die Vergütung der Depotbank (Anteilklasse L) 33,73 EUR
- Die auf Sichtkonten und Darlehen zu zahlenden Zinsen 7,70 EUR
- Eine Rückstellung für sonstige jährliche Kosten (Vergütung Aufsichtsbehörde, Honorare des Wirtschaftsprüfers, Kosten für die Berichte, für die Veröffentlichungen...) 19 674,54 EUR

Für eine Gesamtzahl von 69 016,63 EUR

8.7.3. Entlohnung Kommissar

Auf Grund des Artikels 134 §§2 und 4 des Gesellschaftsgesetzbuch : Angabe der Gebühren des Kommissars.
Betrag der Gebühren (in EUR) ohne MWSt : 3.600

8.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012 (continued)

- The Management's fee is included in item IV.D.a. of the income statement.
- The Set Up and Restructuring Services are included in item IV.D.b. of the income statement.
- The Legal Life and Accounting fee is included in item IV.D.b. of the income statement.
- The Transfer Agent's fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The Lock fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The Custody Agent's fee is included in item IV.C. of the income statement.
- The other expenses fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The independent administrator commission is included in item IV.G. of the income statement.

8.7.2. Accrued liabilities (Balance VI.C.)

On 30 st June 2012, this amount includes :

- The Management fee (Class C) EUR 43 687,24
- The Management fee (Class L) EUR 845,51
- The Set Up and Restructuring Services (Class C) EUR 582,49
- The Set Up and Restructuring Services (Class L) EUR 11,27
- The Legal Life and Accounting fee (Class C) EUR 1 456,24
- The Legal Life and Accounting fee (Class L) EUR 28,17
- The Transfer agent fee (Class C) EUR 582,49 * RBC EUR 291,26 * DBB
- The Transfer agent fee (Class L) EUR 11,27 * RBC EUR 5,64 * DBB
- The Lock fee (Class L) EUR 56,37
- The Custody agent fee (Class C) EUR 1 742,71
- The Custody agent fee (Class L) EUR 33,73
- Interest payable on current accounts and loans EUR 7,70
- A provision for other annual overheads (supervisory authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs, etc...) EUR 19 674,54

For a total of EUR 69 016,63

8.7.3. Commissioner's remuneration

Pursuant to article 134 §§ 2 and 4 of the Company Code : mention of the commissioner's emoluments.
Amount of the emoluments (in EUR) Exclusive of VAT : 3.600

9. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

9.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds

9.1.1. Datum der Einführung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Der Teilfonds BRIC (früher Emerging Markets) ist seit dem 16. Dezember 2005 durch Einlagen von Vermögen aus dem Teilfonds BRIC der SICAV Dexia Invest aktiv.

Der anfängliche Zeichnungspreis war auf 1.239,47 EUR festgesetzt.

Der Nettoinventarwert der vorhandenen Aktien wurde durch 100 geteilt (Entscheidung der außerordentlichen Generalversammlung vom 27. November 2008).

Die Aktien der Klasse Lock sind kommerzialisiert seit 14. Februar 2011.

9.1.2. Börsennotierung

Nicht zutreffend.

9.1.3. Zielsetzung und Leitlinien der Anlagestrategie

Ziel des Teilfonds

Ziel des Teilfonds ist es, den Aktionär von der Entwicklung der Aktienmärkte der so genannten Schwellenländer profitieren zu lassen, und dies anhand von Wertpapieren von Gesellschaften, die durch den Verwalter aufgrund der erwarteten Rentabilität ausgewählt wurden.

Anlagepolitik des Teilfonds

Kategorien der zulässigen Aktiva

Die Aktiva dieses Teilfonds werden hauptsächlich in Aktien investiert und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere, wie beispielsweise Investmentzertifikate, Warrants.

Die Aktiva des Teilfonds können ebenfalls noch zusätzlich in andere Kategorien von Aktiva investiert werden, die in den Satzungen.

So können die Aktiva des Teilfonds ebenfalls zusätzlich in Obligationen, in Geldmarktinstrumente, in Depositen und/oder in Liquidität investiert werden. Die eventuellen Anlagen in Anteilen von Organismen von gemeinsamen Anlagen stellen nicht mehr als 10 % der Aktiva des Teilfonds dar.

Zulässige Derivatentransaktionen

Unter Berücksichtigung der geltenden gesetzlichen Regelungen kann der Teilfonds ebenfalls auf Derivate zurückgreifen, wie beispielsweise Options, Futures und Wechselseitigkeiten und dies sowohl zur Verwirklichung von Anlagezielsetzungen als auch zwecks Deckung der einzelnen Risiken (Markt, Wechselkurse...).

Im Falle der Nutzung eines Hebeleffektes darf das Gesamtrisiko, das sich für den Teilfonds allein aus seinen Anlagen in Derivaten ergibt, auf keinen Fall 100 % des Nettowertes seines Vermögens überschreiten.

Der Anleger muss sich jedoch der Tatsache bewusst sein, dass diese Art von Derivaten volatiliter als die zugrunde liegenden Instrumente ist.

9. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

9.1. Management report of the sub fund

9.1.1. Subfund launch date and unit subscription price

The BRIC (previously Emerging Markets) subfund has been active since 16th December 2005 when assets were brought in from the subfund BRIC a subfund in the Dexia Invest SICAV. The initial subscription price was set at 1,239.47 EUR.

The net asset value of the existing stocks is divided by 100 (decision of the Extraordinary General Meeting of 27th November 2008).

The shares of Class Lock are commercialized from 14th February 2011.

9.1.2. Stock exchange listing

Not applicable.

9.1.3. Aim and main outlines of the investment policy

Sub fund objective

The objective of the subfund is to ensure that the shareholder benefits from changes in the share markets of these « emerging » countries, by way of company shares selected by the manager based on their projected profitability.

Sub fund investment policy

Authorised asset categories

The assets of this subfund will be mostly invested in shares and/or equivalent securities such as non-voting shares and warrants.

Subfund assets may also be invested through other asset categories mentioned in the articles of association.

Subfund assets may also be placed in money market instruments, accounts and/or cash reserves. Any investments in collective investment organisations may not account for more than 10 % of the subfund assets.

Authorised transactions on derivative financial instruments

The section may also have recourse, in accordance with prevailing legal rules, to the use of derived products such as options, futures and exchange operations for both investment and to hedge various risks (market, exchange, etc.).

If leverage is used, the overall risk that would result for the subfund from its positions in derivatives alone may not exceed 100 % of the net value of its assets.

The investor must be aware that this kind of derived product is more volatile than the underlying instruments.

9. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

9.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Besondere Strategie

Die Aktiva dieses Teilfonds werden hauptsächlich in Aktien investiert und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere von Gesellschaften mit Sitz und/oder wirtschaftlicher Aktivität in den so genannten « BRIC »- Ländern (Brasilien, Russland, Indien und China).

Der Verwalter kann ebenfalls einen Teil der Aktiva des Teilfonds in Obligationen und/oder in Geldmarktinstrumente dieser Länder investieren, ohne dass der Teil des Fonds, der in Aktien und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere investiert ist, weniger als 50 % beträgt.

Die Tatsache, dass die Zusammensetzung des Portfolios die allgemeinen, gesetzlichen und satzungsmäßigen Vorschriften und Einschränkungen berücksichtigen muss, verhindert jedoch nicht, dass es zu einer Risikokonzentration in bestimmten kleineren Kategorien von Aktiva und/oder geografischen Sektoren kommen kann.

Die Investitionsstrategie achtet darauf, dass die Risiken des Portfolios gestreut werden. Die Entwicklung des Nettoinventarwertes ist jedoch unsicher, da diese verschiedenen Arten von Risiken, die nachstehend umschrieben sind, unterworfen ist. Es kann zu einer bedeutenden Kursvolatilität kommen.

Der Teilfonds kann ausschließlich Darlehen übereinstimmend mit dem Artikel 69 des K.E. vom 4. März 2005 aufnehmen. Die kurzzeitigen Darlehen dürfen 10 % des Nettovermögens des Teilfonds nicht überschreiten.

9.1.4. Index(s) und Benchmark(s)

Nicht zutreffend.

9.1.5. Während des Geschäftsjahres geführte Politik

Q3 2011

Die BRIC Märkte haben ein sehr schwieriges drittes Quartal erlebt. Die globalen Wachstumserwartungen wurden weiter nach unten berichtigt, trotz weiterer Währungsmaßnahmen, die angekündigt wurden.

Alle Währungen bis auf RMB gingen gegenüber dem stärker werdenden US Dollar zurück, was eine negative Risikobereitschaft darstellt.

Unsicherheit in den Bereichen Wachstum und Inflation wiegen weiterhin schwer auf den asiatischen Märkten.

Die chinesischen Anleger waren zwischen den Aussichten eines Endes der Verschärfungszeit und Sorgen über eine stärker als erwartete Drosselung der Wirtschaft hin und hergerissen.

Der Fonds behält eine relativ defensive Investitionsposition.

Die indischen Anleger stellen die Nachhaltigkeit der hohen Bewertungsniveaus des Landes im Hinblick auf die steigenden Stagflationssorgen und einer schwachen Regierung nach einer Reihe von Skandalen in Frage.

Schärfere Währungspolitiken die dazu beitragen sollen, die Inflation zu bekämpfen, setzen den brasilianischen Markt unter Druck. Schwergewichte des Marktes wie Petrobras und CVRD leiden weiter unter niedrigen Nutzpreisen mit einer Drosselung der globalen Wirtschaft und wir haben die Untergewichtung im Fonds beibehalten.

Der russische Markt hat diesem globalen Unwohlsein nicht entkommen können. Trotz der attraktiven Bewertungen bleiben

9. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

9.1. Management report of the sub fund (continued)

Specific strategy

The assets of this subfund will be invested mainly in equities and/or similar securities issued by companies that have their registered office and/or their predominant business operations in the so-called « BRIC » countries (Brazil, Russia, India and China).

The manager may also invest a portion of the subfund's assets in bonds and/or money market instruments of such countries. The proportion of funds invested in shares and/or equivalent securities must not be less than 50 %.

Although the portfolio composition must adhere to the general rules and limitations required by law or by the articles of association, a concentration of risk may occur in more restricted asset categories and/or geographical sectors.

Investment policy is aimed at ensuring a diversification of portfolio risk.

However, changes in net stock value are uncertain, as they are subject to different kinds of risks outlined below. They may result in increased volatility in performance.

The subfund can only enter into loans in accordance with Article 69 of the Royal Decree of 4 March 2005. Short-term loans may not exceed 10 % of its net assets.

9.1.4. Indexe(s) and benchmark(s)

Not applicable.

9.1.5. Policy followed during the year

Q3 2011

BRIC markets had a very difficult third quarter.

Global growth expectations continued to be revised downwards, despite further monetary stimulus measures being announced.

Currencies, except for the RMB, fell against the backdrop of a strengthening US dollar, indicative of increasing risk aversion.

Growth and inflation uncertainty continued to plague the Asian markets.

China investors remained torn between the prospect of an end to the tightening cycle, and fears for a stronger-than-expected slowdown in the economy.

The fund kept a relatively defensive investment bias.

India investors continued to question the sustainability of the country's high valuation levels in view of growing stagflation fears and a weak government after another series of scandals.

Tighter monetary policy aimed at combating inflation pressured the Brazilian market. Market heavyweights such as Petrobras and CVRD continued to suffer from lower commodity prices as the global economy slowed, and were kept underweight in the fund.

The Russian market did not escape the global malaise either. Despite attractive valuations, investors remained on the sidelines

9. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

9.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

die Anleger am Rande, da die Ölpreise und das Wachstum enttäuschen, während die kommenden Wahlen die Sichtbarkeit beschränken.

Während der länderspezifische Einsatz klein bleibt, haben wir die zyklischen Werte und Positionen in lokalen Währungen im Fonds reduziert und wir bevorzugen die defensiveren Namen.

Die BRIC Märkte bieten weiter starke und etwas diversifizierte Wachstumsaussichten, vor allem geldulge Langzeitanleger.

Q4 2011

Die BRIC-Märkte erlebten bis zum Ende des Jahres erneut eine starke Volatilität. Während im Monat Oktober die Märkte sich etwas von ihren vorherigen Verlusten erholen konnten, waren sie nicht in der Lage, ihre Gewinne aufrecht zu erhalten, da sich die Schuldenkrise in Europa erneut verschärfte.

Die globalen Wachstumserwartungen wurden weiter nach unten berichtigt, trotz erneuter Währungsmaßnahmen, die angekündigt wurden.

In diesem unsicheren Umfeld hat der Fonds seine zyklischen Risiken weiter reduziert und sich auf defensivere Sektoren ausgerichtet, die eine bessere Sichtbarkeit anbieten.

Wachstumssorgen machen sich weiter auf den asiatischen Märkten breit. Die chinesischen Aktien wurden durch eine Reduzierung der Kennzahl Rücklagenforderung und einer Liquidität zur Unterstützung des schwachen Wirtschaftswachstums gefördert.

Die indischen Aktien sind stark zurückgegangen, da strukturelle Probleme (Wachstum und Politiken) und die Abwertung der Rupie sich auf den Markt auswirkten. Der Fonds behielt eine relativ defensive Investitionsstellung.

Auch der russische Markt hat gelitten, wurde aber von einem relativ starken Ölpreis unterstützt.

Die Ergebnisse der Parlamentswahlen werden wohl eine Form der Koalitionsbildung erforderlich machen, während die anstehenden Präsidentschaftswahlen die Investoren zur Zurückhaltung bringen, trotz attraktiver Bewertungen. Wir bleiben leicht übergewichtet über ausgewählte Positionen, vor allem auf der Grundlage der Bewertung.

Der brasilianische Markt zeigte die stärkste Zurückhaltung.

Der starke Ölpreis, ein stärkerer Immobilienmarkt, die Abschaffung einer Vermögenssteuer und eine weitere Zinssatzreduzierung um 50 Bp unterstützten das Gefühl der Anleger. Die Zentralbank scheint sich auf die Unterstützung des Wachstums und weniger auf die Inflationsbekämpfung zu konzentrieren, was eine positive Auswirkung auf die brasilianischen Aktienpreise hat, wenn die Risikobereitschaft zunimmt.

Q1 2012

Die BRIC-Märkte konnten das Jahr mit einer gesteigerten Risikobereitschaft beginnen.

Verbesserte globale Wachstumsaussichten und Fortschritte bei der europäischen Hoheitsschuldenkrise und eine lockere globale Währungspolitik haben alle Vermögensklassen angehoben. Stärkere Währungen (gegenüber einem schwächeren Dollar) haben der Leistung geholfen. Die besseren Beta-Märkte und zyklisch belastete Sektoren haben am meisten die Erholung des Marktes ausnutzen können. Im Laufe des Quartals sind jedoch wieder Zweifel an der Nachhaltigkeit aufgetaucht.

In Russland haben hohe Ölpreise, eine niedrigere Inflation und der Aufschwung des inländischen Verbrauchs ausgehend von Wahlausgaben der Regierung das Wirtschaftswachstum unterstützt. Da Putin wieder im Sattel ist, warten alle gespannt darauf, welche Richtung das neue Regierungsteam einschlagen will. Pläne, den lokalen Aktienmarkt in ein zugänglicheres Format

9. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

9.1. Management report of the sub fund (continued)

as oil prices and growth disappointed, with upcoming elections limiting visibility.

While country-specific bets remained small, we gradually reduced the fund's cyclical and local currency exposure, preferring the visibility offered by the more defensive names.

BRIC markets continued to offer strong and somewhat diversified growth prospects, especially for patient longer-term investors.

Q4 2011

The BRIC markets continued to experience further volatility towards year-end. While the month of October saw markets recovering some of their earlier losses, they were unable to hold on to their gains, as the European debt crisis continued to escalate.

Despite further monetary stimulus measures being announced, growth expectations continue to be revised downwards.

In this uncertain environment, the fund somewhat further reduced its cyclical exposure and focused its bets on the more defensive sectors, which offered better visibility.

Growth fears continued to plague the Asian markets. Chinese equities were helped by a cut in the Reserve Requirement Ratio, supporting liquidity in a bid to stem weakening economic growth.

Indian equities tumbled as structural issues (growth, politics) and a depreciating Rupee weighed on the market.

The fund kept a relatively defensive investment bias.

The Russian market also suffered, but found support in the relatively strong oil price.

The outcome of the Parliamentary elections is likely to necessitate some form of coalition-building and the upcoming Presidential elections may continue to keep investors on the sidelines, despite attractive valuations. We remain moderately overweight through selective bets, mostly on valuation grounds.

The Brazilian equity market was most resilient.

The strong oil price, a stronger Real, the abolition of an equity tax and another 50bps rate cut supported investor sentiment. The central bank seems to be focusing on supporting growth rather than fighting inflation, which should have a positive impact on Brazilian equity prices should risk aversion decrease.

Q1 2012

The BRIC markets had a strong start to the year as risk appetite returned.

Improving global growth prospects and progress on the European sovereign debt crisis favoured risk assets, and a looser-than-expected global monetary policy lifted all asset classes. Stronger currencies (against a weaker dollar) helped performance.

Higher beta markets and the more cyclically exposed sectors benefited most from the market rally. As the quarter progressed, doubts about its sustainability gradually re-emerged, however.

In Russia, high oil prices, lower inflation and the boost to domestic consumption from election-inspired government spending supported economic growth. With Putin now back in the presidential saddle, all eyes are on the direction the new government team will take. Plans to restructure local share-trading into a more accessible format for foreigners may, going

9. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

9.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

für Ausländer umzubilden, können im Laufe der Zeit das Interesse der Anleger fördern.

Der russische Markt bleibt im Bereich der Bewertung weiter attraktiv.

China hat eine weitere Reduzierung der Reserveanforderungen vorgenommen, was die Liquidität angekurbelt hat, um ein geschwächtes Wirtschaftswachstum zu fördern. Indien hat sogar noch bessere Leistungen erbracht, auch im Anschluss an eine erneute Reform und der Hoffnung, dass die RBI ihre Zinsen später im Jahr erneut reduziert.

Nach starken Verlusten im Jahr 2011 hat Brasilien eine erheblich bessere Leistung als GEM in der ersten Hälfte des Quartals erbracht, was zu hohen Erträgen in Verbrauchergütern, Energie und Material geführt hat. Es sollte darauf hingewiesen werden, dass die Brasilianische Wirtschaft ihre Erholung bereits begonnen hat, aber gleichzeitig nahm der Inflationsdruck zu und konnte in der zweiten Hälfte erneut zum Risiko werden.

Der Aktienmarkt war bis zum Ende des Monats wieder unter Druck, da die Sorgen vor neuen Maßnahmen zur Verstärkung der Währung sich auf das Gefühl der Anleger ausgewirkt hat.

Die BRIC Märkte bieten weiter starke und etwas diversifizierte Wachstumsaussichten, vor allem geduldige Langzeitanleger.

Q2 2012

Nach dem Aufstieg des ersten Quartals 2012 haben die BRIC-Länder eine starke Berichtigung während des zweiten Quartals erlebt und eine schlechtere Leistung als die entwickelten Märkte erbracht. Dies hängt vor allem mit der Verschärfung der Krise in Europa oder mit den Sorgen vor der wirtschaftlichen Krise in China und den USA zusammen.

So hat man eine Berichtigung der Rohstoffpreise und eine Aufwertung des Dollars erleben können.

China wurde von den Anlegern aufgrund der so lange erwarteten Währungserleichterungsmaßnahmen wieder gewählt. Wir haben unsere Risiken im chinesischen Banksektor reduziert, aufgrund der Tatsache, dass die Margen immer mehr unter Druck stehen und die Banken Schwierigkeiten haben werden, die gleiche Rentabilität in der Zukunft zu erreichen.

Auf der anderen Seite hat der Immobiliensektor eine gute Leistung erbracht und die Sorgen, die mit dem Platzen der Immobilienblase zusammenhängen, gehören mittlerweile der Vergangenheit an. Indien hat nach einem guten Quartal eine schlechte Leistung erbracht.

Dies hängt vor allem damit zusammen, dass die Währung abfiel und die volkswirtschaftliche Lage sehr schwach ist. Indien hat in der Tat mit einem enormen externen Finanzierungsbedarf und einem doppelten Defizit zu kämpfen. Brasilien hat seinerseits die Folgen des Rückgangs der Rohstoffpreise und der fehlenden Risikobereitschaft hinnehmen müssen. Brasilien wurde massiv von den Anlegern verkauft, aufgrund der Eingriffe der Zentralbank und der Zweifel an seinen Fähigkeiten, die in diesen schwierigen Zeiten notwendigen Reformen zu beenden. Russland wurde negativ vom Rückgang des Barriilpreises und der Abwertung seiner Währung beeinflusst.

Wir teilen Ihnen mit, dass Während des Geschäftsjahers des BRIC Fund keine Überschreitungen der Anlagepolitik festgestellt wurde.

9. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

9.1. Management report of the sub fund (continued)

forward, boost investor interest.

The Russian market remains highly attractive on valuation grounds.

China did well on another cut in the Reserve Requirement Ratio, supporting liquidity in a bid to stem weakening economic growth. India performed even better on the back of renewed reformist momentum and the hope that the RBI might further reduce the policy rate later this year.

After strong losses in 2011, Brazil massively outperformed the GEM in the first half of this quarter, led by huge returns in Consumer Discretionary, Energy and Materials. It should be noted that, although the Brazilian economy has started its recovery, inflationary pressures have, at the same time, reappeared and could become a risk for the second half.

The equity market retreated towards the end of the month, as fears of new measures to rein in the strong currency weighed on investor sentiment.

The BRIC markets continue to offer strong and somewhat diversified growth prospects, especially for the patient longer-term investor.

Q2 2012

After the recovery seen in the first quarter of 2012, the BRIC countries underwent a major correction during the second quarter and underperformed compared with the developed markets.

This is due primarily to the worsening of the crisis in Europe and to fears of an economic slowdown in China and the United States.

This prompted a correction in commodities prices and a rise in the value of the dollar.

Investors did not shun China owing to long-expected monetary easing measures. We reduced our exposure to the Chinese banking sector given the fact that margins are increasingly under pressure and that banks will find it difficult to benefit from the same level of profitability in the future.

On the other hand, the real-estate sector performed well and the fears linked to the bursting of the real-estate bubble are now a thing of the past. After a good first quarter, India produced a mediocre performance.

This was due mainly to the fall in the value of its currency and the fragility of the macroeconomic situation. In fact, India is weighed down by substantial external financing needs and a double deficit. Brazil, meanwhile, has weathered the consequences of the fall in commodity prices and the rise in risk aversion. Investors sold Brazil in huge quantities given the interventionist stance of the central bank and the doubts about the country's capacity to successfully carry through the necessary reforms in this difficult period. Finally, Russia was negatively impacted by the fall in the price of a barrel of oil and the depreciation of its currency.

We inform you that the investment policy was not exceeded during the accounting period of the Bric fund.

Dexia Equities B BRIC

9. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

9.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

9.1.6. Künftige Politik

Mit dem demnächst endenden Zeitraum der Gewinnveröffentlichungen dürfte sich der Markt erneut auf die makroökonomischen und politischen Ereignisse konzentrieren. Angesichts der auf beiden Seiten extremen Risiken ist der Fonds aufgrund der erforderlichen politischen Maßnahmen zur dringenden Bewältigung der Verschlechterung des weltweiten Wachstums auch weiterhin vor allem auf Qualitätsunternehmen mit soliden Eigenschaften ausgerichtet.

9.1.7. Risikoklasse

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet. Die aktuellste Version ist in den wesentlichen Anlegerinformationen zurückzufinden.

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator stuft den Fonds auf einer Skala von 1 bis 7 auf der Grundlage seiner Erfolgsgeschichte in Sachen Volatilität ein, wobei der Risiko- und Ertragsumfang von niedrig bis hoch dargestellt wird. Wird der Fonds der niedrigsten Kategorie zugeordnet, bedeutet das jedoch nicht, dass es sich dabei um eine risikofreie Anlage handelt.

Der Teilfonds ist in Klasse 7.

9.1.8. Ausleihe von Wertpapieren

Teilfonds

Dexia Equities B BRIC

Betreffender Zeitraum

01/07/2011 – 30/06/2012

Art der Ausleihen

Ausleihen, die über ein organisiertes und standardisiertes Wertpapierleihsystem abgeschlossen werden, das von einem oder mehreren « Principals » verwaltet wird.

Art der geliehenen Wertpapiere

Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können

Volumen

31/07/2011	31/08/2011	30/09/2011	31/10/2011	30/11/2011	31/12/2011
2 472 271,42	2 056 958,17	3 236 621,24	4 672 050,31	3 209 382,63	1 862 200,01
31/01/2012	29/02/2012	31/03/2012	30/04/2012	31/05/2012	30/06/2012
2 430 936,84	2 261 566,04	1 798 454,60	1 577 333,22	1 507 814,99	2 000 285,47

9. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

9.1. Management report of the sub fund (continued)

9.1.6. Future policy

As the earnings publication period comes to an end, the market should again turn its attention to macro-economic and political events.

As extreme risk is ubiquitous, given the political measures required to urgently face the decline in global growth, the fund will remain mainly exposed to quality firms known for their versatility.

9.1.7. Risk class

The synthetic risk and reward indicator is calculated in accordance with the conditions outlined in Regulation 583/2010, the latest version of which you can find under "Important information for Investors".

The synthetic risk and reward indicator classifies funds on a scale of 1 to 7 on the basis of their track record with respect to volatility, and reflects the scale of risk and reward in ascending order.

However, even should a fund be classified in the lowest category, this does not necessarily make it a risk-free investment.

The compartment falls under class 7.

9.1.8. Securities lending

Subfund

Dexia Equities B BRIC

Period

01/07/2011 – 30/06/2012

Securities lending

The loans are contracted by means of an organized and standardized securities lending system managed by one or more « principals ».

Nature of the lent securities

Shares and similar securities

Average volume

Dexia Equities B BRIC

9. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

9. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

9.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

9.1. Management report of the sub fund (continued)

Reeller Wert der geliehenen Wertpapiere

Real value of the transactions

1 963 940,61 EUR

EUR 1 963 940,61

Isin Code	Bezeichnung	Menge	Preis	Währung	Marktwert in der Währung des Titels	Marktwert in der Währung des Teilfonds
Isin Code	Identification	Quantity	Price	Currency	Evaluation in the currency of the lent security	Evaluation in the currency of the sub-fund
KYG3225A1031	EVERGRANDE REAL ESTATE GROUP	224 889,00	3,93	HKD	883 813,77	89 966,59
KYG3958R1092	GOLDEN EAGLE RETAIL GROUP	59 114,00	15,74	HKD	930 454,36	94 714,30
KYG011981035	AGILE PROPERTY HOLDINGS LTD	286 714,00	9,93	HKD	2 847 070,02	289 813,52
KYG3958R1092	GOLDEN EAGLE RETAIL GROUP	81 137,00	15,74	HKD	1 277 096,38	130 000,24
CNE100002N9	CHINA NATIONAL BUILDING MA-H	246 944,00	8,29	HKD	2 047 165,76	208 388,38
US69338N2062	PIK GROUP-GDR REG S	50 000,00	2,24	USD	112 000,00	88 418,73
KYG3225A1031	EVERGRANDE REAL ESTATE GROUP	122 222,00	3,93	HKD	480 332,46	48 894,77
KYG3225A1031	EVERGRANDE REAL ESTATE GROUP	95 333,00	3,93	HKD	374 658,69	38 137,86
KYG3225A1031	EVERGRANDE REAL ESTATE GROUP	24 444,00	3,93	HKD	96 064,92	9 778,79
US69338N2062	PIK GROUP-GDR REG S	25 000,00	2,24	USD	56 000,00	44 209,36
CNE1000016V2	CITIC SECURITIES CO LTD-H	113 473,00	16,26	HKD	1 845 070,98	187 816,42
KYG5635P1090	LONGFOR PROPERTIES	297 684,00	12,06	HKD	3 590 069,04	365 446,06
CNE1000001W2	ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	172 728,00	20,95	HKD	3 618 651,60	368 355,59

Art der erhaltenen finanziellen Sicherheiten :

Nature of the obtained financial sureties :

2 100 300,01 EUR

EUR 2 100 300,01

Staatliche Obligationen, die von den folgenden Ländern ausgegeben wurden : Belgien, Frankreich, Deutschland, Italien, Niederlande, Schweden, Kanada, Japan, Schweiz, USA und Großbritannien.

Government bonds issued by Belgium, France, Germany, Italy, the Netherlands, Sweden, Canada, Japan, Switzerland, USA and UK

Isin Code	Bezeichnung	Menge	Preis	Währung	Marktwert in der Währung des Titels	Marktwert in der Währung des Teilfonds
Isin Code	Identification	Quantity	Price	Currency	Evaluation in the currency of the security	Evaluation in the currency of the sub-fund
DE0001141620	BUNDESobligation 0.75 24FEB17	39 870,00	100,95	EUR	40 352,69	40 352,69
US912828KJ86	UNITED STATES TREAS NT 1.75 31MAR14	5 300,00	102,49	USD	5 546,98	4 389,65
US912828NU05	UNITED STATES TREAS NT 0.75 15AUG13	5 600,00	100,54	USD	5 741,45	4 543,54
US912828QD52	UNITED STATES TREA 0.125 15APR16 IL	51 400,00	103,91	USD	56 608,54	44 797,62
FR0010061242	FRANCE GOVERNMENT BOND 4.0 25APR14	11 059,00	106,53	EUR	11 859,79	11 859,79
FR0120350535	FRANCE TREASURY BILL BT 0.0 07MAR13	118 676,00	99,93	EUR	118 594,30	118 594,30
FR0120583028	FRANCE TREASURY BILL BT 0.0 02MAY13	118 746,00	99,87	EUR	118 594,30	118 594,30
DE0001135226	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 4.75 04JUL34	16 520,00	143,24	EUR	24 437,33	24 437,33
DE0001135366	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 4.75 04JUL40	1 566,00	151,48	EUR	2 445,53	2 445,53
FR0010809913	FRANCE GOVERNMENT BOND 0.0 25OCT18	27 785,00	87,95	EUR	24 436,91	24 436,91
NL0000102077	NETHERLANDS GOVERNMENT 7.5 15JAN23	275 918,00	150,67	EUR	425 152,85	425 152,85
GB00B1Z5HQ14	UNITED KINGDOM GIL 1.875 22NOV22 IL	50 396,00	127,31	GBP	76 224,93	94 478,13
NL0009819671	NETHERLANDS GOVERNMENT 2.5 15JAN17	1,00	106,15	EUR	1,07	1,07
GB00B4YRFP41	UNITED KINGDOM GILT 3.75 07SEP19	318 785,00	117,59	GBP	381 126,34	472 392,76
DE0001108504	DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK 0.0 04JUL39	642 684,00	52,89	EUR	339 915,57	339 915,57
BE0000323320	BELGIUM GOVERNMENT BOND 3.5 28JUN17	31 996,00	106,23	EUR	33 992,46	33 992,46
BE0312691604	BELGIUM TREASURY BILL 0.0 16MAY13	341 067,00	99,66	EUR	339 915,51	339 915,51

Dexia Equities B BRIC

9. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

9.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Durch den OGA realisierte Nettoergebnisse

17 453,24 EUR

Vergütung, die sich aus der Ausleihe von Wertpapieren nach Abzug der Vergütung des Systemverwalters und des Halters der finanziellen Sicherheit ergibt und der Verwaltungsgesellschaft zusteht

13 962,57 EUR

9. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

9.1. Management report of the sub fund (continued)

Net realized return for the UCI

EUR 17 453,24

Fee resulting from the securities lending, less the securities lending system manager's and the financial sureties holder's fee, which is due to the management company

EUR 13 962,57

Dexia Equities B BRIC

9.2. Bilanz

9.2. Balance sheet

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
	TOTAL NETTOAKTIVA		TOTAL NET ASSETS	69 154 961,85	87 501 791,19
I.	Anlagevermögen	I.	Fixed assets	0,00	0,00
A.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten	A.	Start-up costs	0,00	0,00
B.	Immaterielle Vermögensgegenstände	B.	Intangible assets	0,00	0,00
C.	Sachanlagen	C.	Intangible assets	0,00	0,00
II.	Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente	II.	Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments	64 932 168,82	86 797 721,22
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	0,00	2 149 144,31
a.	Schuldverschreibungen	a.	Bonds	0,00	2 149 144,31
a.3.	Collateral Equities Lending	a.3.	Collateral Equities Lending	0,00	2 149 144,31
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	64 932 168,82	84 648 576,91
a.	Aktien	a.	Shares	64 932 168,82	84 648 576,91
a.1.	Aktien	a.1.	Shares	62 968 228,15	86 693 202,23
a.2.	Davon geliehene Aktien	a.2.	Of which lent shares	1 963 940,67	(2 044 625,32)
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	0,00	0,00
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	0,00	0,00
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	0,00	0,00
III.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr	III.	Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)	0,00	0,00
A.	Forderungen	A.	Receivables	0,00	0,00
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	0,00	0,00
IV.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr	IV.	Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)	2 896 847,09	456 613,83
A.	Forderungen	A.	Receivables	5 306 155,25	2 815 293,65
a.	Ausstehende Beträge	a.	Amounts receivable	3 205 855,24	770 668,33
c.	Collateral	c.	Collateral	2 100 300,01	0,00
d.	Sonstige	d.	Others	0,00	2 044 625,32
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	(2 409 308,16)	(2 358 679,82)
a.	Zu zahlende Beträge (-)	a.	Amounts payable (-)	(309 008,15)	(209 535,51)
d.	Collateral (-)	d.	Collateral (-)	(2 100 300,01)	(2 149 144,31)
V.	Einlagen und Barmittel	V.	Liquid assets and short-term investments	1 458 097,94	416 037,45
A.	Sichtguthaben	A.	Sight bank deposits	1 458 097,94	416 037,45
B.	Termingelder	B.	Term bank deposits	0,00	0,00
C.	Sonstige	C.	Others	0,00	0,00
VI.	Rechnungsabgrenzungsposten	VI.	Adjustment accounts	(132 152,00)	(168 581,31)
A.	Vorzutragende Aufwendungen	A.	Expenses carried forward	0,00	0,00
B.	Festgestellte Erträge	B.	Accrued income	401,88	869,38
C.	Zuzuführende Aufwendungen (-)	C.	Chargeable expenses (-)	(132 553,88)	(169 450,69)
D.	Vorzutragende Erträge (-)	D.	Income carried forward (-)	0,00	0,00
	EIGENKAPITAL INSGESAMT		SHAREHOLDERS' EQUITY	69 154 961,85	87 501 791,19
A.	Kapital	A.	Capital	57 177 627,89	67 376 820,82
B.	Ergebnisbeteiligung	B.	Profit-sharing/dividends	970 483,23	(216 852,26)
C.	Vortrag auf neue Rechnung	C.	Retained earnings	19 979 663,97	19 932 231,89
D.	Jahresergebnis (Hälfte Jahr)	D.	Result for the financial year (the half year)	(8 972 813,24)	409 590,74

Dexia Equities B BRIC

9.3. Eventualverbindlichkeiten

9.3. Off Balance sheet items

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
I.	Dingliche Sicherheiten (+/-)	I.	Real sureties (+/-)	2 100 300,01	2 149 144,31
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	2 100 300,01	2 149 144,31
a.	Bewegliche Effekten / Instrumente des Geldmarktes	a.	Transferable securities/money market instruments	2 100 300,01	2 149 144,31
B.	Sonstige dingliche Sicherheiten	B.	Other real sureties	0,00	0,00
II.	Werte, die den Optionsverträgen und Warrants zugrundeliegen (+)	II.	Securities underlying option contacts and warrants (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Optionsverträge und Warrants	A.	Option contracts and warrants purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Optionsverträge und Warrants	B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.	Fiktive Beträge von Terminverträgen (+)	III.	Notional amounts of futures contracts (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Terminverträge	A.	Futures contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Terminverträge	B.	Futures contracts sold	0,00	0,00
IV.	Fiktive Beträge von Swap-Verträgen (+)	IV.	Notional amounts of swap contracts (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Swap-Verträge	A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Swap-Verträge	B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.	Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)	V.	Notional amounts of other financial derivatives (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Verträge	A.	Contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Verträge	B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.	Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile	VI.	Uncalled amounts on shares	0,00	0,00
VII.	Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VII.	Commitments to call resulting from transfers-disposals	0,00	0,00
VIII.	Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VIII.	Commitments to buy resulting from transfers disposals	0,00	0,00
IX.	Geliehene Finanzinstrumente	IX.	Financial instruments loaned	1 963 940,72	2 044 625,32
A.	Aktien	A.	Shares	1 963 940,72	2 044 625,32
B.	Schuldverschreibungen	B.	Bonds	0,00	0,00

Dexia Equities B BRIC

9.4. Gewinn- und Verlustrechnung

9.4. Income Statement

			30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR	
I.	Wertberichtigungen, Buchverluste und -gewinne	I.	Depreciation, capital loss and capital gain	(9 827 003,63)	204 779,53
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	0,00	3 750,57
a.	Schuldverschreibungen	a.	Bonds	0,00	3 750,57
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	(9 806 601,28)	498 568,99
a.	Aktien	a.	Shares	(9 806 601,28)	498 568,99
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	2 060,74	7 409,78
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	0,00	0,00
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	0,00	0,00
G.	Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden	G.	Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00	0,00
H.	Devisenpositionen und Devisengeschäfte	H.	Foreign exchange positions and transactions	(22 463,09)	(304 949,81)
b.	Sonstige Devisenpositionen und Devisengeschäfte	b.	Other exchange positions and transactions	(22 463,09)	(304 949,81)
II.	Anlageerträge und -aufwendungen	II.	Investment income and expenses	2 411 918,63	2 339 312,74
A.	Dividenden	A.	Dividends	2 656 699,24	2 507 334,20
B.	Zinsen (+/-)	B.	Interest (+/-)	3 318,73	2 005,41
a.	Bewegliche Effekten und Instrumente des Geldmarktes	a.	Transferable securities and money market instruments	0,00	93,57
b.	Einlagen und Barmittel	b.	Liquid assets and short-term investments	3 318,73	1 911,84
C.	Zinsen auf Anleihen (-)	C.	Interest expenses (-)	(39,65)	(57,30)
D.	Swap-Verträge (+/-)	D.	Swapcontracts (+/-)	0,00	0,00
E.	Quellensteuer (-)	E.	Withholding tax (-)	(248 059,69)	(196 613,85)
b.	ausländische	b.	Foreign	(248 059,69)	(196 613,85)
F.	Sonstige Erträge aus Anlagen	F.	Other income from investments	0,00	26 644,28
III.	Sonstige Aufwendungen	III.	Other income	49 973,34	53 057,19
A.	Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten	A.	Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00	0,00
B.	Sonstige	B.	Others	49 973,34	53 057,19
IV.	Betriebliche Aufwendungen	IV.	Operating expenses	(1 607 701,58)	(2 187 558,72)
A.	Mit Anlagen verbundene Kosten für Transaktionen und Lieferungen (-)	A.	Transaction and delivery expenses on investments (-)	(104 742,69)	(200 181,12)
B.	Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)	B.	Interest and other finance expenses (-)	0,00	(915,68)
C.	Vergütung für die Depotbank (-)	C.	Depository fees payable (-)	(111 149,58)	(151 431,84)
D.	Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)	D.	Management fees payable (-)	(1 265 729,06)	(1 660 556,81)
a.	Finanzverwaltung	a.	Financial management	(1 213 259,67)	(1 591 399,46)
b.	Administrative und buchhalterische Verwaltung	b.	Administrative and accounting management	(52 469,39)	(69 157,35)
E.	Verwaltungskosten (-)	E.	Administrative expenses (-)	(21 839,85)	(34 074,28)
F.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)	F.	Start-up costs (-)	(14 695,08)	0,00
G.	Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für Pensionszahlungen (-)	G.	Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	(125,00)	(125,00)
H.	Leistungen und sonstige Güter (-)	H.	Various services and goods (-)	(32 259,60)	(37 302,28)
I.	Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)	I.	Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00	0,00
J.	Steuern	J.	Taxes	(49 071,09)	(82 310,26)

Dexia Equities B BRIC

9.4. Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

9.4. Income statement (continued)

K.	Sonstige Aufwendungen (-)	K.	Other expenses (-)	(8 089,63)	(20 661,45)
	Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahres (Hälfte Jahr) Zwischensumme II+III+IV		Income and expense for the financial year (semester) Subtotal II + III + IV	854 190,39	204 811,21
V.	Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern	V.	Current profit (loss) before income tax	(8 972 813,24)	409 590,74
VI.	Steuern vom Einkommen und Ertrag	VI.	Income tax	0,00	0,00
VII.	Jahresergebnis (Hälfte Jahr)	VII.	Result for the financial year (the half year)	(8 972 813,24)	409 590,74

Dexia Equities B BRIC

9.5. Ergebnisverteilung

9.5. Allocation of the result

		30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
A.	Zu verwendender Gewinn (Verlust)	11 977 333,96	20 124 970,37
a.	Gewinnvortrag (Verlustvortrag) des vergangenen Geschäftsjahres	19 979 663,97	19 932 231,89
b.	Zu verwendender Gewinn (Verlust) des Geschäftsjahres	(8 972 813,24)	409 590,74
c.	Erhaltene (gezahlte) Ergebnisbeteiligungen	970 483,23	(216 852,26)
B.	Entnahme aus dem Kapital (Zuführungen zum Kapital)	0,00	0,00
C.	(Gewinnvortrag) Verlustvortrag	(11 749 298,30)	(19 979 663,97)
D.	(Dividendenausschüttung)	(228 035,66)	(145 306,40)

Dexia Equities B BRIC

9.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen

9.6. Composition of the assets and key figures

9.6.1. Zusammensetzung der Aktiva am 30. Juni 2012 (ausgedrückt in EUR)

9.6.1. Asset composition as at 30 June 2012 (expressed in EUR)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
I. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen — Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments								
Amtlich notierte Wertpapiere — Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Bermuda — Bermuda Islands								
DIGITAL CHINA HLD LTD		250 000,00	HKD	13,52	343 361,44		0,53 %	0,50 %
KUNLUN ENERGY COMPANY LTD		498 000,00	HKD	12,34	624 279,87		0,96 %	0,90 %
Total Bermuda – Total Bermuda Islands					967 641,31		1,49 %	1,40 %
Brasilien — Brazil								
AMBEV CIA DE BEBIDAS /ADR		63 450,00	USD	38,33	1 916 424,49		2,95 %	2,77 %
BANCO BRADESCO /SADR		15 415,00	USD	14,87	180 624,13		0,28 %	0,26 %
BANCO DO BRASIL SA		28 000,00	BRL	19,53	213 483,27		0,33 %	0,31 %
BCO BRADESCO SA /PREF.		97 230,00	BRL	29,94	1 136 463,91		1,75 %	1,64 %
BM&F BOVESPA BOLSADEVALORES*OPR*		110 000,00	BRL	10,25	440 169,67		0,68 %	0,64 %
BRADESPAR SA BRASIL/PREF.		31 000,00	BRL	32,94	398 647,33		0,61 %	0,58 %
BRF FOODS		40 000,00	BRL	30,39	474 563,42		0,73 %	0,69 %
CCR		122 600,00	BRL	16,33	781 592,21		1,20 %	1,13 %
CEMIG /SADR		40 000,00	USD	18,42	580 591,78		0,89 %	0,84 %
CIELO		33 299,00	BRL	59,08	768 024,80		1,18 %	1,11 %
COPEL /SADR (1000 PFD B)		22 500,00	USD	21,68	384 382,02		0,59 %	0,56 %
ELETRONBRAS		38 000,00	BRL	14,25	211 398,56		0,33 %	0,31 %
GERDAU /PREF.		62 000,00	BRL	17,70	428 418,80		0,66 %	0,62 %
INVESTIMENTOS ITAU /PREF.		174 900,00	BRL	8,50	580 379,82		0,89 %	0,84 %
ITAU HOLDING /PREF		127 000,00	BRL	28,29	1 402 620,67		2,16 %	2,03 %
NATURA COSMETICOS SA		38 000,00	BRL	47,00	697 244,38		1,07 %	1,01 %
OGX PETROLEO E GAS PARTICIP SA		80 000,00	BRL	5,50	171 773,53		0,26 %	0,25 %
PETROBRAS. PETR.BRASILEIRO		172 500,00	BRL	18,90	1 272 783,31		1,96 %	1,84 %
PETROLEO BRASILEIRO/PRF.SHS		241 500,00	BRL	18,25	1 720 614,47		2,65 %	2,49 %
SID NACIONAL		47 300,00	BRL	11,38	210 139,15		0,32 %	0,30 %
SOUZA CRUZ		30 500,00	BRL	29,48	351 019,21		0,54 %	0,51 %
TELEF BRASIL /SADR		28 775,00	USD	24,74	560 965,68		0,86 %	0,81 %
TOTVS SA		18 000,00	BRL	38,70	271 948,73		0,42 %	0,39 %
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA		54 000,00	BRL	45,20	952 874,63		1,47 %	1,38 %
VALE -A-/PREF		122 300,00	BRL	39,16	1 869 703,36		2,88 %	2,70 %
VALE /NAM.		75 100,00	BRL	40,13	1 176 556,17		1,81 %	1,70 %
Total Brasilien – Total Brazil					19 153 407,50		29,50 %	27,70 %
China — China								
AGRICULT BK CHINA /H-SHARES		2 200 000,00	HKD	3,09	690 583,16		1,06 %	1,00 %
ANHUI CONCH CEMENT CO -H-		190 000,00	HKD	20,95	404 363,97		0,62 %	0,58 %
BANK OF CHINA LTD -H-		3 000 000,00	HKD	2,94	895 990,51		1,38 %	1,30 %
CHINA COMMUNICATIONS CONSTR-H-		200 000,00	HKD	6,77	137 547,75		0,21 %	0,20 %
CHINA CONSTRUCTION BANK CO -H-		4 150 000,00	HKD	5,29	2 230 173,21		3,43 %	3,22 %
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD-H-		420 000,00	HKD	19,96	851 617,65		1,31 %	1,23 %
CHINA NATL BLDING MATERIAL -H-		350 000,00	HKD	8,29	294 752,43		0,45 %	0,43 %
CHINA PETROLEUM&CHEM CORP H		500 000,00	HKD	6,88	349 456,62		0,54 %	0,51 %

Dexia Equities B BRIC

9.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

9.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Bestanden der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
CHINA SHENHUA ENERGY CO -H-		300 000,00	HKD	27,05	824 372,22		1,27 %	1,19 %
CITIC SECURITIES -H- SHARES		140 000,00	HKD	16,26	231 250,88		0,36 %	0,33 %
DONGFENG MOTOR -H-		450 000,00	HKD	11,90	543 994,24		0,84 %	0,79 %
GREAT WALL MOTOR CO LTD -H-		255 000,00	HKD	15,38	398 411,02		0,61 %	0,58 %
IND & COM BOC -H-		3 767 100,00	HKD	4,29	1 641 720,67		2,53 %	2,37 %
PETROCHINA CO LTD /-H-		1 190 000,00	HKD	9,95	1 202 831,71		1,85 %	1,74 %
PING AN INSUR.(GRP)CO -H-		60 000,00	HKD	61,70	376 072,21		0,58 %	0,54 %
SHANGDONG WEIGAO MED.POLY -H-		330 000,00	HKD	8,54	286 290,30		0,44 %	0,41 %
ZHUZHOU CSR TIMES ELECTRIC -H-		190 000,00	HKD	20,95	404 363,97		0,62 %	0,58 %
Total China – Total China					11 763 792,52		18,12 %	17,01 %
Hongkong – Hong Kong								
CHINA MOBILE LTD		405 000,00	HKD	84,75	3 486 820,22		5,37 %	5,04 %
CHINA OVERSEAS LAND+INVESTMENT		340 200,00	HKD	17,98	621 382,22		0,96 %	0,90 %
CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS		170 000,00	HKD	15,90	274 587,57		0,42 %	0,40 %
CHINA UNICO (HK)		200 000,00	HKD	9,76	198 296,31		0,31 %	0,29 %
CNOOC LTD		1 060 000,00	HKD	15,40	1 658 293,55		2,55 %	2,40 %
LENOVO GROUP LTD		820 000,00	HKD	6,54	544 786,61		0,84 %	0,79 %
Total Hongkong – Total Hong Kong					6 784 166,48		10,45 %	9,81 %
Indien – India								
ASIAN PAINTS /DEMATERIALIZED		6 200,00	INR	3 888,55	340 248,51		0,52 %	0,49 %
AXIS BANK LTD/DEMAT.		15 000,00	INR	1 015,75	215 027,96		0,33 %	0,31 %
COAL INDIA		45 000,00	INR	346,80	220 246,22		0,34 %	0,32 %
DISH TV INDIA LIMITED		250 000,00	INR	63,70	224 748,24		0,35 %	0,32 %
HDFC BANK LTD		148 000,00	INR	563,55	1 177 093,66		1,81 %	1,70 %
HERO MOTOCORP LTD		2 000,00	INR	2 149,40	60 668,62		0,09 %	0,09 %
HINDUSTAN UNILEVER LTD		75 000,00	INR	454,50	481 074,13		0,74 %	0,70 %
HOUSING DEVT FIN CORP		65 000,00	INR	653,20	599 206,32		0,92 %	0,87 %
ICICI BK LTD /DEMATERIALIZED		32 000,00	INR	899,50	406 226,26		0,63 %	0,59 %
INFOSYS --- SHS		30 000,00	INR	2 509,20	1 062 364,10		1,64 %	1,54 %
INFRASTRUCTURE DVPT FIN/DEMAT.		90 000,00	INR	136,15	172 932,65		0,27 %	0,25 %
ITC LTD /DEMAT		265 000,00	INR	258,90	968 266,21		1,49 %	1,40 %
LARSEN & TOUBRO LTD / DEMAT.		32 500,00	INR	1 397,35	640 922,34		0,99 %	0,93 %
LUPIN LTD		34 000,00	INR	537,15	257 745,65		0,40 %	0,37 %
MAHINDRA & MAHINDRA		42 000,00	INR	707,25	419 217,21		0,65 %	0,61 %
OIL&NATURAL GAS CORP LTD		120 000,00	INR	284,85	482 407,80		0,74 %	0,70 %
RELIANCE INDUS./DEMAT * OPR*		100 000,00	INR	737,85	1 041 321,74		1,60 %	1,51 %
SUN PHARMACEUTICAL --- SHS		30 000,00	INR	635,80	269 189,82		0,41 %	0,39 %
TATA CONSULTANCY SERV/DEMAT.		27 000,00	INR	1 277,45	486 770,81		0,75 %	0,70 %
TATA MOTORS		100 000,00	INR	242,45	342 167,72		0,53 %	0,49 %
Total Indien – Total India					9 867 845,97		15,20 %	14,27 %
Kaimaninseln – Cayman								
AGILE PROPERTY HOLDINGS LTD		440 000,00	HKD	9,93	443 850,54		0,68 %	0,64 %
BAIDU INC -A-/ADR		3 000,00	USD	114,98	271 809,62		0,42 %	0,39 %
BELLE INTERNATIONAL HOLDI LTD		400 000,00	HKD	13,12	533 124,51		0,82 %	0,77 %
CHINA RESOURCES LAND		390 000,00	HKD	15,80	625 974,32		0,96 %	0,91 %
CHINA SHANSHUI CEMENT GRP LTD		400 000,00	HKD	5,25	213 331,07		0,33 %	0,31 %
CHINA STATE CONSTR INT HLD LTD		780 000,00	HKD	7,25	574 470,11		0,88 %	0,83 %
ENN ENERGY HOLDINGS		150 000,00	HKD	27,10	412 948,01		0,64 %	0,60 %
EURASIA DRILLING CO LTD/ GDR		7 000,00	USD	25,32	139 680,08		0,22 %	0,20 %

Dexia Equities B BRIC

9.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

9.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
EVERGRANDE REAL		550 000,00	HKD	3,93	219 578,63		0,34 %	0,32 %
GOLDEN EAGLE RETAIL GROUP LTD		170 000,00	HKD	15,74	271 824,42		0,42 %	0,39 %
HENGAN INTL GROUP		100 000,00	HKD	74,95	761 388,76		1,17 %	1,10 %
LONGFOR PPT		350 000,00	HKD	12,06	428 795,46		0,66 %	0,62 %
SANDS CHINA /IPO		125 000,00	HKD	24,50	311 107,82		0,48 %	0,45 %
TENCENT HOLDINGS		80 000,00	HKD	226,00	1 836 678,96		2,83 %	2,66 %
WANT WANT CHINA HOLDINGS LTD		500 000,00	HKD	9,50	482 534,57		0,74 %	0,70 %
XINYI GLASS HOLDING CO LTD		450 000,00	HKD	4,11	187 883,72		0,29 %	0,27 %
YINGDE GASES		220 000,00	HKD	7,06	157 783,73		0,24 %	0,23 %
Total Kaimaninseln – Total Cayman					7 872 764,33		12,12 %	11,38 %
Niederlande – Netherlands								
YANDEX NV -A-		11 500,00	USD	19,05	172 629,13		0,27 %	0,25 %
Total Niederlande – Total Netherlands					172 629,13		0,27 %	0,25 %
Russia (Federation)– Russia								
GAZPROM OAO		480 000,00	USD	4,74	1 793 987,75		2,76 %	2,59 %
GAZPR SPONS.ADR REPR 2 SHS		55 000,00	USD	9,32	403 915,66		0,62 %	0,58 %
GRUPPA KOMP.PIK OAO/SGDR		80 000,00	USD	2,23	140 628,03		0,22 %	0,20 %
LUKOIL /SADR REP.1 SHS.		5 000,00	USD	54,90	216 303,53		0,33 %	0,31 %
LUKOIL HOLDING		20 000,00	USD	55,54	875 227,31		1,35 %	1,27 %
MAGNIT JSC		7 350,00	USD	120,15	695 893,87		1,07 %	1,01 %
MMC NORILSK NICKEL		3 500,00	USD	165,95	457 691,79		0,70 %	0,66 %
MOBILE TELESYSTEMS OJSC		127 000,00	USD	7,24	724 962,10		1,12 %	1,05 %
NOVATEK		67 000,00	USD	10,07	531 762,80		0,82 %	0,77 %
SBERBANK OF RUSSIA OJSC		585 000,00	USD	2,66	1 227 721,88		1,89 %	1,78 %
SEVERSTL CHERPVT MET/SGDR		12 500,00	USD	11,73	115 539,18		0,18 %	0,17 %
TATNEFT		90 000,00	USD	2,60	184 507,55		0,28 %	0,27 %
TNK-BP HOLDING		120 000,00	USD	2,31	218 141,19		0,34 %	0,32 %
URALKALITY /GDR		25 000,00	USD	38,28	754 107,40		1,16 %	1,09 %
Total Russia (Federation)– Total Russia					8 340 390,04		12,84 %	12,06 %
Zimbabwe – Zimbabwe								
MEIKLES LIMITED		75 600,00	USD	0,16	9 531,54		0,01 %	0,01 %
Total Zimbabwe – Total Zimbabwe					9 531,54		0,01 %	0,01 %
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities					64 932 168,82		100,00 %	93,89 %
Total Amtlich notierte Wertpapiere – Total Transferable securities admitted to an official stock exchange listing					64 932 168,82		100,00 %	93,89 %
Total Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen – Total Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments					64 932 168,82		100,00 %	93,89 %
II. Flüssige Mittel und Festgeld - Liquid assets and short-term investments								
Sichtguthaben- Sight bank deposits								
BELFIUS BANQUE S.A.			HKD		929 934,76			1,34 %
BELFIUS BANQUE S.A.			USD		493 409,43			0,71 %
BELFIUS BANQUE S.A.			EUR		33 854,62			0,05 %
BELFIUS BANQUE S.A.			GBP		469,78			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			SGD		303,06			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			SEK		108,56			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			ZAR		10,79			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			TRY		4,33			0,00 %

Dexia Equities B BRIC

9.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

9.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Nettovermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
BELFIUS BANQUE S.A.			CAD		2,27			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			HUF		0,34			0,00 %
Total Sichtguthaben - Total Sight bank deposits					1 458 097,94			2,11 %
Total Flüssige Mittel und Festgeld – Total Liquid assets and short-term investments					1 458 097,94			2,11 %
III.	Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Other receivables and other payables							
Total Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Total Other receivables and other payables					2 896 847,09			4,19 %
IV.	Sonstige Nettovermögen - Other net assets							
					-132 152,00			-0,19 %
V.	Nettovermögen, insgesamt - Total net assets							
					69 154 961,85			100,00 %

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 – 1000 Bruxelles der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Boulevard Pachéco 44 – 1000 Brussels provides the financial service.

Dexia Equities B BRIC

9.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

Wirtschaftliche Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes Am

30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Economic breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

9.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Benzin, Öl und Erdgas - Petroleum/Oil and natural gas	17,33 %
Banken und andere Kreditinstitute - Banks & other credit institutions	15,50 %
Finanzen, Investmentgesellschaften und andere diversifizierte Institute- Financial, investment & other diversified comp	8,11 %
Telekommunikation - Telecommunication	7,66 %
Bergbau, Kohle & Stahl - Mining, coal & steel	7,46 %
Internet, Software und IT Dienstleistungen - Internet, software & IT services	6,32 %
Chemie - Chemicals	5,15 %
Tabak und alkoholische Getränke- Tobacco & alcoholic beverages	4,98 %
Pharmazie, Kosmetik und medizinische Produkte - Pharmaceuticals cosmetics & med. products	3,84 %
Immobilien - Real Estate	3,60 %
Baustoffe und Bauindustrie - Building materials & building industry	3,28 %
Versicherungen - Insurance companies	1,89 %
Fahrzeuge - Vehicles	1,88 %
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke- Food & soft drinks	1,81 %
NE Metalle - Non ferrous metals	1,60 %
Energie- und Wasserversorgung - Energy & water supply	1,55 %
Maschinenbau und Industrieanlagen - Mechanical engineering & industrial equipment	1,46 %
Transport und Verkehrs - Traffic & Transportation	1,42 %
Sonstige Dienstleistungen - Miscellaneous services	1,02 %
IT-Hardware und Netzwerklösungen- Computer hardware & networking	0,84 %
Textilien, Kleidung und Lederwaren - Textiles, garments & leather goods	0,82 %
Landwirtschaft und Fischerei- Agriculture & fishery	0,73 %
Sonstiger Handel - Miscellaneous trading companies	0,53 %
Hotels und Gaststätten, Freizeit - Lodging & catering ind., leisure facilities	0,48 %
Einzelhandel und Kaufhäuser - Retail trade & department stores	0,42 %
Appareils électroniques & semi-conducteurs - Electronics & semiconductors	0,29 %
Sonstige - Non-classifiable/non-classified institutions	0,01 %
Total - Total	100,00 %

Geographische Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Geographical breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

Brasilien - Brazil	29,50 %
China - China	18,12 %
Indien - India	15,20 %
Russia (Federation)- Russia	12,84 %
Kaimaninseln - Cayman	12,12 %
Hongkong - Hong Kong	10,45 %
Bermuda - Bermuda Islands	1,49 %
Niederlande - Netherlands	0,27 %
Zimbabwe - Zimbabwe	0,01 %
Total - Total	100,00 %

Devisen Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Currency Breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

HKD	41,55 %
BRL	23,92 %
USD	19,34 %
INR	15,20 %
Total - Total	100,00 %

Dexia Equities B BRIC

9.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

9.6. Composition of the assets and key figures (continued)

9.6.2. Änderungen in der Zusammensetzung der Guthaben des Teilfonds (in der Währung des Teilfonds)

9.6.2. Changes in the composition of the assets of the sub fund (in the currency of the sub fund)

	1. Halbjahr 1st semester	2. Halbjahr 2nd semester	Vollständiges Geschäftsjahr Complete exercise
Käufe — Purchases	5 251 854,66	19 252 527,83	24 504 382,49
Verkäufe — Sales	11 130 717,20	25 381 344,56	36 512 061,76
Total 1 — Total 1	16 382 571,86	44 633 872,39	61 016 444,25
Zeichnungen — Subscriptions	2 477 025,25	3 145 077,13	5 622 102,38
Rückzahlungen — Redemptions	8 335 043,07	6 523 979,26	14 859 022,33
Total 2 — Total 2	10 812 068,32	9 669 056,39	20 481 124,71
Referenz-Durchschnittliches Fondsvermögen Reference average of the total net asset	74 441 590,62	74 934 810,18	74 688 200,40
Rotationsprozentsatz — Rotation Percentage	7,48 %	46,66 %	54,27 %
Verbesserter Rotationsprozentsatz — Corrected Rotation Percentage	7,37 %	44,55 %	52,53 %

Eine Zahl nahe bei 0 % weist darauf hin, dass die Geschäfte mit - je nach Fall - beweglichen Effekten oder Vermögenswerten, mit Ausnahme von Einlagen und Barmitteln, während eines festgelegten Zeitraumes ausschließlich nach den Zeichnungen und Rückerstattungen erfolgten. Ein negativer Prozentsatz bedeutet, dass die Zeichnungen und Rückzahlungen nur bei einer begrenzten Zahl von Transaktionen erfolgten oder dass gegebenenfalls keine Geschäfte im Portefeuille abgewickelt worden sind. Die detaillierte Liste der während des Geschäftsjahres stattgefundenen Transaktionen ist auf Anfrage kostenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 — 1000 Bruxelles, die als Finanzdienstleister beauftragt wurde, erhältlich.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements only accounted for a limited number of portfolio transactions, if any. A detailed listed of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at- Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels, provides the financial service.

Dexia Equities B BRIC

9.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

9.6. Composition of the assets and key figures (continued)

9.6.3. Entwicklung von Zeichnungen und Rückzahlungen sowie des Net Asset Value

9.6.3. Evolution of subscriptions and redemptions as well as of the net asset value

Entwicklung der sich im Umlauf befindlichen Anteile am
30. Juni 2012

Evolution of the Number of Shares outstanding as
at 30 June 2012

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions	Ende des Zeitraumes End of period
30/06/2010	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	282 448,22	189 286,85	425 267,84
		Thesaurierung / Capitalisation	1 161 410,47	788 252,68	3 217 806,48
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-	-	-
		Total / Total			3 643 074,32
30/06/2011	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	108 111,08	170 112,92	363 266,00
		Thesaurierung / Capitalisation	629 064,40	929 592,45	2 917 278,43
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	38 850,02	34,00	38 816,02
		Total / Total			3 319 360,45
30/06/2012	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	37 683,97	75 184,74	325 765,22
		Thesaurierung / Capitalisation	185 657,21	527 025,47	2 575 910,18
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	6 568,64	14 707,38	30 677,28
		Total / Total			2 932 352,68

Anteilkäufe und -Verkäufe durch den OGA (in der Währung des Teilfonds)

Payable and Receivable Amounts for the UCI (in the currency of the subfund)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions
30/06/2010	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	6 357 574,81	4 350 460,36
		Thesaurierung / Capitalisation	28 014 574,94	19 641 764,23
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-	-
30/06/2011	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	2 738 536,53	4 293 955,92
		Thesaurierung / Capitalisation	17 353 535,84	25 454 733,35
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	1 040 716,11	906,78
30/06/2012	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	848 482,82	1 662 378,71
		Thesaurierung / Capitalisation	4 605 561,26	12 860 618,24
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	168 058,30	336 025,38

Nettovermögen am Ende des Zeitraumes (in der Währung des Teilfonds)

Net Asset Value at the end of the Period (in the currency of the subfund)

Zeitraum Period				pro Anteile per share
30/06/2010	95 886 771,13	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	24,69
			Thesaurierung / Capitalisation	26,54
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-
30/06/2011	87 501 791,19	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	24,37
			Thesaurierung / Capitalisation	26,61
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	26,60
30/06/2012	69 154 961,85	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	21,42
			Thesaurierung / Capitalisation	23,85
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	23,83

Dexia Equities B BRIC

9.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

9.6. Composition of the assets and key figures (continued)

9.6.4. Leistung (ausgedrückt in %)

9.6.4. Performances (expressed in %)

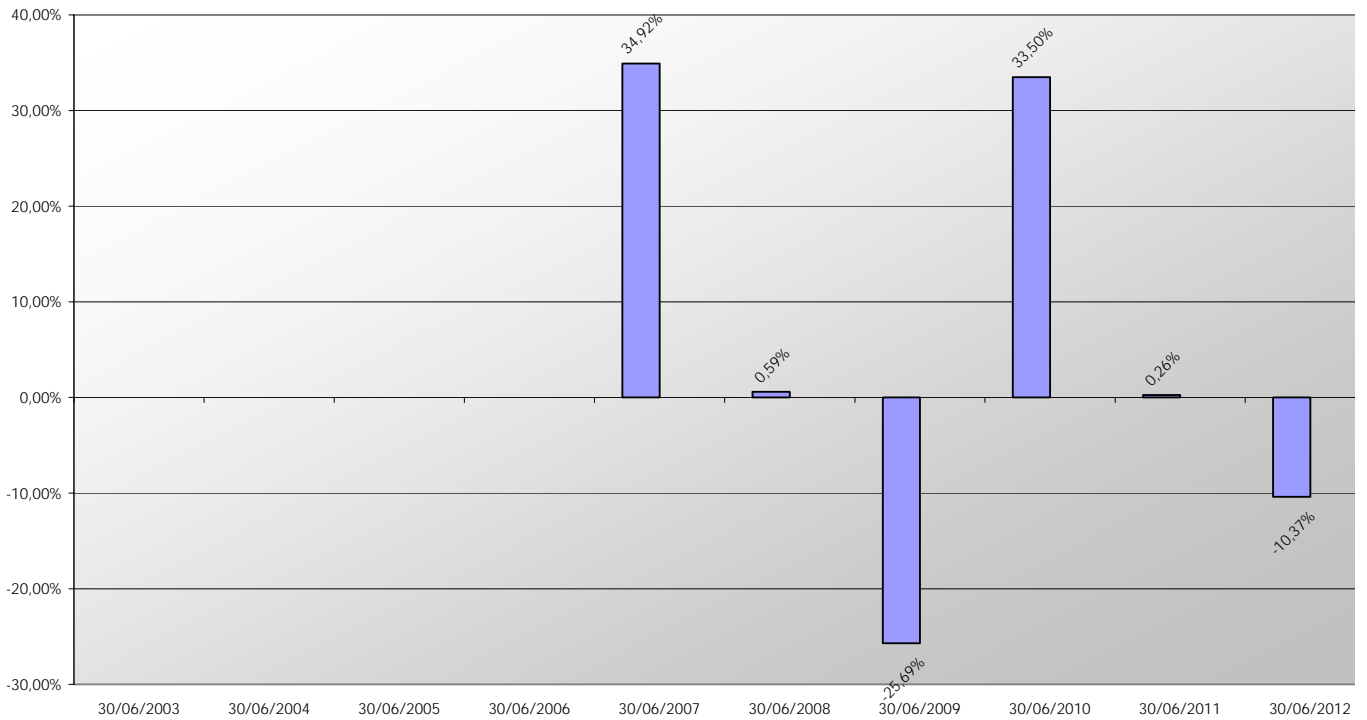
Klasse / Class		1 Jahr / 1 year	3 Jahre / 3 years	5 Jahre / 5 years	10 Jahre / 10 years	Seit dem Start / Seit dem Start
C	CAP	-10,37 %	6,26 %	-2,16 %	-	3,46 %
L	CAP	-10,41 %	-	-	-	-9,89 %

Stabdiagramm

Diagram in Sticks

Klasse C (CAP) / Class C (CAP)

Jahresleistung / Annual Performance Dexia Equities B Bric - Klasse C (EUR) - Class C (EUR)



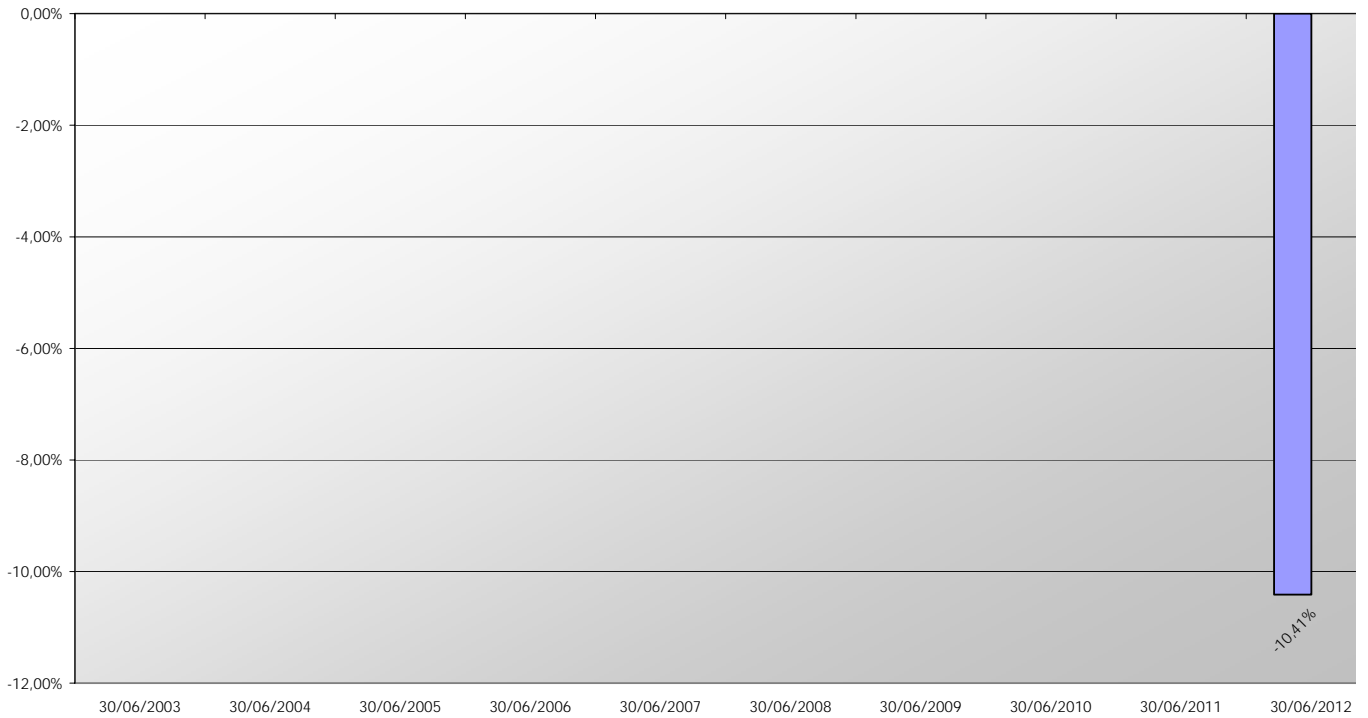
Dexia Equities B BRIC

9.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

9.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Klasse L (CAP) / Class L (CAP)

Jahresleistung / Annual Performance Dexia Equities B Bric - Klasse L (EUR) - Class L (EUR)



Es handelt sich um Renditeziffern auf der Basis vergangener Angaben ohne Gewähr für künftige Renditen, die außerdem eventuellen Umstrukturierungen nicht Rechnung tragen.
These are return figures based on historical data which cannot give any guarantee regarding future returns and which do not take account of any restructuring measures.

Dexia Equities B BRIC

9.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

9.6. Composition of the assets and key figures (continued)

9.6.5. Kosten (ausgedrückt in %)

9.6.5. Expenses (expressed in %)

Laufende Kosten	Ongoing Charges	
Klasse C - Thesaurierung	Class C - Capitalisation	1,99 %
Klasse C - Ausschüttung	Class C - Distribution	2,00 %
Klasse L - Thesaurierung	Class L - Capitalisation	2,08 %

Die gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechneten laufende Kosten sind in den wesentliche Anlegerinformationen aufgeführt.

Die laufenden Kosten setzen sich aus allen von den Aktiva des Fonds abgezogenen Zahlungen zusammen, wenn ein solcher Abzug von der Gesetzgebung, den Status oder dem Prospekt auferlegt wird. Allerdings beinhalten sie weder eine etwaige Leistungsvergütung, noch die Kosten der Portfoliotransaktionen, mit Ausnahme der von der Depotbank in Rechnung gestellten, außer in den Fällen, in denen die Einstiegs-/Ausstiegskosten beim Kauf/Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds vom Fonds entrichtet werden.

Ongoing charges, calculated in accordance with the provisions of Regulation 583/2010, are listed as key investor information.

Ongoing charges consist of all payments deducted from fund assets when such a deduction is imposed or authorised by the regulations, the articles of association or the prospectus. However they do not include any performance commission or portfolio operating costs, except those invoiced by the custodian bank, and in cases where entry/exit costs are paid by the fund on the purchase/sale of units in another fund.

They take the form of a single figure expressed as a percentage and based on the charges for the preceding financial year. In certain cases, they may be expressed in the form of a maximum amount to be invoiced or be established on the basis of another past period of one year, or even an estimate.

Diese Vorteile bestehen in der Bereitstellung

- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von 3000Xtra (Thomson Reuters)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters von MSCI (MSCI Developed Markets)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters und Analysenanbieters von Thomson Reuters – IBES
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters – Datastream
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- der Dienstleistung des Datenanbieters von MSCI & Barra Aegis
- der Analysedienstleistungen von Risk Metrics Group - Risk Engine
- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von BCA Research

Over the course of the accounting year which closed on 30th June 2012, Dexia AM Belgium received economic advantages eligible as soft commissions.

These advantages consist of the provision of

- research and analysis services from 3000Xtra (Thomson Reuters)
- data provider services from MSCI (MSCI Developed Markets)
- data provider and analysis services from Thomson Reuters – IBES
- data provider services from Thomson Reuters – Datastream
- data provider services from Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- data provider services from Barra MSCI & Barra Aegis
- analysis services from Risk Metrics Group - Risk Engine
- research and analysis services from BCA Research

9.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012

9.7.1. Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse C)

Die Vergütungen

- Für die Verwaltung zum Maximum Jahreszinssatz von 1,50 %
- Für die Dienstleistungen Montage zum Maximum Jahreszinssatz von 0,02 %
- Für den mit den Dienstleistungen « Legal Life » und Buchführung beauftragten Agenten zu einem Maximum Jahreszinssatz von 0,05 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Transferagenten zum Maximum Jahreszinssatz von 0,03 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Depotbank zum Maximum Jahreszinssatz von 0,06 %
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Wirtschaftsprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10 %

werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert (außer den nicht fälligen Vergütungen, Provisionen und laufenden Kosten) der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse Lock)

Die Vergütungen

- Für die Verwaltung zum Maximum Jahreszinssatz von 1,50 %
- Für die Dienstleistungen Montage zum Maximum Jahreszinssatz von 0,02 %
- Für den mit den Dienstleistungen « Legal Life » und Buchführung beauftragten Agenten zu einem Maximum Jahreszinssatz von 0,05 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Transferagenten zum Maximum Jahreszinssatz von 0,03 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die « Lock fee » zum Maximum Jahreszinssatz von 0,10 %
- Für die Depotbank zum Maximum Jahreszinssatz von 0,06 %
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Wirtschaftsprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10 %

werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert (außer den nicht fälligen Vergütungen, Provisionen und laufenden Kosten) der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Sie werden jeden Monat abgeboben.

9.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012

9.7.1. Fees, commissions and recurring costs borne by the sub fund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The fees

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50 %
- Of the Set up and Restructuration Services at a maximum annual rate of 0.02 %
- Of the agent in charge of the Legal Life and Accounting services at a maximum annual rate of 0.05 % on the portion of the average net asset value
- Of the Transfer Agent at a maximum annual rate of 0.03 % on the portion of the average net asset value
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

are calculated monthly on the basis of the average net asset value (excluding fees, commissions and costs accrued but not due) of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class Lock)

The fees

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50 %
- Of the Set up and Restructuration Services at a maximum annual rate of 0.02 %
- Of the agent in charge of the Legal Life and Accounting services at a maximum annual rate of 0.05 % on the portion of the average net asset value
- Of the Transfer Agent at a maximum annual rate of 0.03 % on the portion of the average net asset value
- Of the Lock Fee at a maximum annual rate of 0.10 %
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

are calculated monthly on the basis of the average net asset value (excluding fees, commissions and costs accrued but not due) of the subfund's assets at the end of the month in question.

These are deducted monthly.

9.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

- Die Vergütung für die Verwaltung ist in der Rubrik IV.D.a. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage ist in der Rubrik IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den mit den Dienstleistungen Legal Life und Buchführung beauftragten Agenten ist in der Rubrik IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den Transferagenten ist in der Rubrik IV.H. der Ergebnisrechnung enthalten
- Die Vergütung für die « Lock fee » ist in der Rubrik IV.H. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für die Depotbank ist in der Rubrik IV.C. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung des unabhängigen Verwalters wird im Posten IV.G. der Gewinn und Verlustrechnung ausgewiesen.
- Die Vergütung der anderen Kosten ist in der Rubrik IV.H. der Gewinn und Verlustrechnung

9.7.2. Anzurechnende Verbindlichkeiten (Bilanz VI.C.)

Am 30. Juni 2012 umfasst dieser Betrag :

- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse C)
89 893,29 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse L)
949,86 EUR
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage (Anteilklasse C)
1 123,68 EUR
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage (Anteilklasse L)
11,88 EUR
- Die Vergütung « Legal Life » (Anteilklasse C)
2 809,17 EUR
- Die Vergütung « Legal Life » (Anteilklasse L)
29,69 EUR
- Die Vergütung des Transferagenten (Anteilklasse C)
1 123,68 EUR * RBC
561,85 EUR * DBB
- Die Vergütung des Transferagenten (Anteilklasse L)
11,88 EUR * RBC
5,94 EUR * DBB
- Die Vergütung « Lock fee »
59,36 EUR
- Die Vergütung der Depotbank (Anteilklasse C)
3 361,79 EUR
- Die Vergütung der Depotbank (Anteilklasse L)
35,53 EUR
- Eine Rückstellung für sonstige jährliche Kosten (Vergütung Aufsichtsbehörde, Honorare des Wirtschaftsprüfers, Kosten für die Berichte, für die Veröffentlichungen...)
32 576,28 EUR

Für eine Gesamtzahl von 132 553,88 EUR

9.7.3. Entlohnung Kommissar

Auf Grund des Artikels 134 §§2 und 4 des Gesellschaftsgesetzbuch : Angabe der Gebühren des Kommissars.
Betrag der Gebühren (in EUR) ohne MWSt : 3.600

9.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012 (continued)

- The Management's fee is included in item IV.D.a. of the income statement.
- The Set Up and Restructuring Services are included in item IV.D.b. of the income statement.
- The Legal Life and Accounting fee is included in item IV.D.b. of the income statement.
- The Transfer Agent's fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The Lock fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The Custody Agent's fee is included in item IV.C. of the income statement.
- The other expenses fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The independent administrator commission is included in item IV.G. of the income statement.

9.7.2. Accrued liabilities (Balance VI.C.)

On 30 st June 2012, this amount includes :

- The Management fee (Class C)
EUR 89 893,29
- The Management fee (Class L)
EUR 949,86
- The Set Up and Restructuring Services (Class C)
EUR 1 123,68
- The Set Up and Restructuring Services (Class L)
EUR 11,88
- The Legal Life and Accounting fee (Class C)
EUR 2 809,17
- The Legal Life and Accounting fee (Class L)
EUR 29,69
- The Transfer agent fee (Class C)
EUR 1 123,68 * RBC
EUR 561,85 * DBB
- The Transfer agent fee (Class L)
EUR 11,88 * RBC
EUR 5,94 * DBB
- The Lock fee (Class L)
EUR 59,36
- The Custody agent fee (Class C)
EUR 3 361,79
- The Custody agent fee (Class L)
EUR 35,53
- A provision for other annual overheads (supervisory authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs, etc.)
EUR 32 576,28

For a total of EUR 132 553,88

9.7.3. Commissioner's remuneration

Pursuant to article 134 §§ 2 and 4 of the Company Code : mention of the commissioner's emoluments.
Amount of the emoluments (in EUR) Exclusive of VAT : 3.600

10. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

10.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds

10.1.1. Datum der Einführung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Der Teilfonds European Energy wurde am 26. Mai 1999 aufgelegt.
Der ursprüngliche Zeichnungszeitraum war vom 29. April bis 26. Mai 1999 festgelegt.
Der anfängliche Zeichnungspreis wurde auf 500 EUR festgesetzt.
Die Aktien der Klasse Lock sind kommerzialisiert seit 14. Februar 2011

10.1.2. Börsennotierung

Nicht zutreffend.

10.1.3. Zielsetzung und Leitlinien der Anlagestrategie

Ziel des Teilfonds

Ziel des Teilfonds ist es, den Aktionär von der Entwicklung der Aktien von europäischen Unternehmen profitieren zu lassen, die im Energiesektor und im Sektor Versorgungsbetriebe tätig sind, und zwar mittels Wertpapieren von Gesellschaften, die vom Verwalter aufgrund der zu erwartenden Rentabilität ausgewählt werden.

Anlagepolitik des Teilfonds

Kategorien der zulässigen Aktiva

Die Aktiva dieses Teilfonds werden hauptsächlich in Aktien investiert und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere, wie beispielsweise Investmentzertifikate und Warrants.

Die Aktiva des Teilfonds können ebenfalls noch zusätzlich in andere Kategorien von Aktiva investiert werden, die in den Satzungen.

So können die Aktiva des Teilfonds ebenfalls zusätzlich in Geldmarktinstrumente, in Depositen und/oder in Barmittel investiert werden.

Die eventuellen Anlagen in Anteile von Organismen für gemeinsame Anlagen dürfen jedoch nicht mehr als 10 % der Aktiva des Teilfonds betragen.

Zulässige Derivatentransaktionen

Unter Berücksichtigung der geltenden gesetzlichen Regelungen kann der Teilfonds ebenfalls auf Derivate zurückgreifen, wie beispielsweise Optionen, Futures und Wechselverrichtungen und dies sowohl zur Verwirklichung von Anlagezielsetzungen als auch zur Risikodeckung.

Der Anleger muss sich jedoch der Tatsache bewusst sein, dass diese Art von Derivaten volatiliter als die ihr zu Grunde liegenden Instrumente ist.

10. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

10.1. Management report of the sub fund

10.1.1. Subfund launch date and unit subscription price

The European Energy subfund was launched on 26th May 1999.
The initial subscription period was set from 29th April to 26th May 1999.
The initial subscription price was set at EUR 500.
The shares of Class Lock are commercialized from 14th February 2011.

10.1.2. Stock exchange listing

Not applicable.

10.1.3. Aim and main outlines of the investment policy

Sub fund objective

The objective of the subfund is to ensure that the shareholder benefits from changes in European share markets of companies active in the energy sector and local authority services, by way of company shares selected by the manager based on their projected profitability.

Sub fund investment policy

Authorised asset categories

The assets of this subfund will be mostly invested in shares and/or equivalent securities such as non-voting shares and warrants.

Subfund assets may also be invested through other asset categories mentioned in the articles of association.

Subfund assets may also be placed in money market instruments, accounts and/or cash reserves.

Any investments in collective investment organisations may not account for more than 10 % of the subfund assets.

Authorised transactions on derivative financial instruments

The subfund may also have recourse, in accordance with prevailing legal rules, to the use of derived products such as options, futures and exchange operations for both investment and hedging purposes.

The investor must be aware that these kinds of derived products are more volatile than the underlying instruments.

10. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

10.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Besondere Strategie

Die Aktiva dieses Teilfonds werden hauptsächlich in Aktien investiert und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere von Gesellschaften mit Sitz in Europa - und/oder von Gesellschaften mit hauptsächlich wirtschaftlicher Aktivität in Europa - und die im Sektor Energie und Versorgungsbetriebe tätig sind. Der europäische Charakter verweist hier auf die Mitgliedsstaaten der Europäischen Union, die Schweiz und Norwegen.

Die Sektoren Energie und Versorgungsbetriebe umfassen unter anderem und ohne Einschränkung die Gesellschaften, die im Abbau, der Produktion, der Kommerzialisierung und im Transport von Energiequellen usw. tätig sind, sowie die Lieferanten von Ausrüstung für diese Bereiche und die Gesellschaften, die in der Verteilung von Wasser/Gas/Elektrizität tätig sind.

Die Tatsache, dass die Zusammensetzung des Portfolios die allgemeinen, gesetzlichen und satzungsmäßigen Vorschriften und Einschränkungen berücksichtigen muss, verhindert jedoch nicht, dass es zu einer Risikokonzentration in bestimmten kleineren Kategorien von Aktiva und/oder geografischen Sektoren kommen kann.

Die Investitionsstrategie achtet darauf, dass die Risiken des Portfolios gestreut werden. Die Entwicklung des Nettoinventarwertes ist jedoch unsicher, da diese verschiedenen Arten von Risiken, die nachstehend beschrieben werden, unterworfen ist. Es kann zu einer hohen Kursvolatilität kommen.

10.1.4. Index(s) und Benchmark(s)

Nicht zutreffend.

10.1.5. Während des Geschäftsjahres geführte Politik

Q3 2011

Die letzten drei Monate waren erneut von volkswirtschaftlichem Druck gekennzeichnet. Sowohl die Abschwächung der globalen Frühindikatoren und die Abwesenheit der strukturellen Lösungen für die europäischen Schuldenkrise schaffen ein schwieriges Umfeld für die Aktienmärkte.

Obwohl der Ölpreis relativ stabil gegenüber diesen Problemen blieb, war der Energiesektor nicht immun. Der Sektor hat jedoch eine bessere Leistung erbracht als der breitere Markt.

Im Bereich Untersektor und Aktienausswahl haben die großen integrierten Unternehmen eine bessere Leistung erbracht, da die Anleger eine sichere Anlage suchen. Wir konzentrieren uns auf hochwertige E&P (Tullow/BG/Galp/Repsol), denn hier ist langfristig Wachstum zu erwarten. Während dieser Zeit gab es gute Nachrichten von Tullow, mit positiven Ergebnissen in Zaedyus in Französische Guinea. Aufgrund der Untergewichtung in integrierten Ölfirmen (z.B. Royal Dutch Shell) erbringt der Fonds etwas schlechtere Leistung als Benchmark.

Mit Unsicherheit über die Hoheitsschuld und die Frühindikatoren, die eher schwach sind, denken wir, dass es zu früh ist, in Öl-Services eine Übergewichtung zu nehmen.

Obwohl wir sehr stark in strukturellen langfristigen Attraktionen des Energiesektors glauben, wird kurzfristig der zyklische Gegenwind vorherrschen. Wir halten unsere Qualitäts-/Wachstumsposition.

10. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

10.1. Management report of the sub fund (continued)

Specific strategy

The subfund assets will be invested principally in shares and/or equivalent securities issued by companies based in Europe and/or companies carrying out the bulk of their economic activity in Europe – companies that are active in the energy and local authority services sectors. The term Europe is used here to refer to EU member states, Switzerland and Norway.

Energy and local authority service sectors cover, amongst others, companies involved in the exploration, production, marketing and transport of energy sources, as well as suppliers of equipment for these sectors, companies involved in the distribution of water/gas/electricity etc.

Although the portfolio composition must adhere to the general rules and limitations required by law or by the articles of association, a concentration of risk may occur in more restricted asset categories and/or geographical sectors.

Investment policy is aimed at ensuring a diversification of portfolio risk. However, changes in net stock value are uncertain, as they are subject to different kinds of risks outlined below. They may result in increased volatility in performance.

10.1.4. Indexe(s) and benchmark(s)

Not applicable.

10.1.5. Policy followed during the year

Q3 2011

The last three months were again characterised by macro pressures. Both the weakening of global leading indicators and the absence of structural solutions to the European debt crisis created a difficult environment for equities.

Although the oil price remained remarkably stable in the face of these issues, the Energy sector was not immune. However the sector did outperform the broader market.

Sub-sector and stock picking wise the large integrated companies outperformed as investors looked for safe havens. We kept our focus on quality E&P (Tullow/BG/Galp/Repsol) as this is where the growth lies in the long term. During the period we saw good news from Tullow, with positive exploration results at its Zaedyus well in offshore French Guiana. Given the underweight position in integrated oil companies (e.g. Royal Dutch Shell) the fund slightly underperformed its benchmark.

With uncertainty on sovereign debt lingering and leading indicators on the weak side we think it is too early to go overweight oil services.

Although we very much believe in the structural long-term attractions of the Energy sector, cyclical headwinds will probably prevail in the short term. We keep our quality/growth bias.

Dexia Equities B European Energy

10. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

10.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Q4 2011

Das letzte Quartal hat 2011 heftige Schwankungen erlebt, mit einer Aufwärtsbewegung im Energiesektor von 20 % im Oktober und einer Abwärts- und anschließenden Aufwärtsbewegung von 10 % im November, um das Quartal letztendlich höher abzuschließen.

Der Energie- und Versorgungssektor erlebten sehr schwankende Leistungen mit vor allem negativen Erträgen für Versorgungsaktien wie GDF Suez, RWE, Enel, Endesa und Veolia Environnement und positive Erträge für Ölbetriebe wie Saipem, Royal Dutch, Seadrill, Hunting und BP.

Der Versorgungssektor erbrachte schwache Leistungen aufgrund der schwächeren Nachfrage auf dem europäischen Inlandmarkt und der Hoheitskrise mit dem Risiko der höheren Steuern im Sektor.

Die Öllaktien hingegen konnten immer mehr die noch gesunde Nachfrage aus den Wachstumsmärkten ausnutzen. Die sehr starke relative Leistung der großen Ölunternehmen wie Royal Dutch Shell und BP während des Quartals hat jedoch die relative Leistung des Fonds beeinflusst, so dass der Fonds wegen gesetzlicher Limits mindestens um 15 % in diesen 2 Aktien untergewichtet ist.

Bei einem relativ stabilen Ölpreis sind die Aussichten des Sektors recht gut aufgrund eines attraktiven Investitionsklimas für Ölunternehmen, so lange der Ölpreis deutlich über 80 Dollar pro Barrel bleibt.

Q1 2012

Die Ölpreise wurden durch geopolitische Spannungen vor allem in Iran, aber auch in Syrien und Ägypten negativ beeinflusst. Verbesserte Indikatoren in den USA trugen auch zur Erholung nach dem Rückgang in den Ölpreisen im letzten Jahr bei.

Die Leistung im Energiesektor war für die einzelnen Segmente sehr unterschiedlich. Die negativen Nachrichten für die großen Ölunternehmen waren weitläufig und kamen aus allen Teilen des Geschäftes: aufwärtige Steigerung der Capex, schwache Raffineriemargen, niedrige Gaspreise in den USA und ein schwaches europäisches Gasvolumen.

Einige dieser negativen Meldungen - ganz besonders niedrige amerikanische Gaspreise und Downstream Schwäche - werden in den nächsten Monaten anhalten.

Für Ölserviceunternehmen sind die hohen Ölpreise und gesteigerte Investitionsbudgets für den Rest des Jahres 2012 positiv.

Vor allem im Sektor der Erschließung und der seismischen Sektoren weisen die Indikatoren auf eine Verbesserung der Marktdynamik. Der Bereich der Erschließung und der Produktion entsprach den Erwartungen mit M&A Aktivitäten, die eine positive Auswirkung auf die Leistung des Fonds hatten.

Die Gerüchte über die Bedrohung einer Nationalisierung der argentinischen Filiale von Repsol YPF hatten negative Auswirkungen auf den Wert der Position in Repsol. Wir richten uns weiter auf Unternehmen, die mehr als durchschnittlich wachsen sollen. Neue Funde zum Beispiel können einen erheblichen Wert für ausgewählte integrierte Unternehmen und ganz besonders für einige E&P Unternehmen hinzufügen.

Q2 2012

Das Quartal begann mit Ölpreisen auf dem höchsten Stand seit dem Höhepunkt 2008.

Das Wiederaufflackern der Eurokrise und weiteren Anzeichen der schwachen Wirtschaft in China führten zur Berichtigung des Brent-Preises von \$ 125 unter \$ 90.

10. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

10.1. Management report of the sub fund (continued)

Q4 2011

The final quarter of 2011 saw sharp fluctuations with an upward movement of 20 % in the energy sector in October and a downward movement, followed by a further rise of 10% in November, the sector eventually ending the quarter higher.

The energy and utilities sector posted widely varying performances, with negative returns in particular for utilities stocks such as GDF Suez, RWE, Enel, Endesa and Veolia Environnement, and positive returns for oil companies such as Saipem, Royal Dutch, Seadrill, Hunting and BP.

The utilities sector posted a poor performance owing to its substantial exposure to weakening demand in the European domestic market and the sovereign debt crisis with the risk of higher taxation for the sector.

Oil stocks, on the other hand, benefited more from the still-healthy demand from the growth markets. However, the very strong relative performance of major oil companies such as Royal Dutch Shell and BP during the quarter weighed on the relative performance of the fund as it is underweighted in these two stocks by at least 15% owing to legal limits.

With a relatively stable oil price, the prospects for the sector are fairly good given the attractive investment climate for oil companies as long as the oil price remains clearly above 80 dollars a barrel. |

Q1 2012

Oil prices were underpinned by geopolitical tensions mainly in Iran, but also in Syria and Egypt. Improving indicators in the US also offered support to a recovery after last year's slide in the oil price.

Performance differed strongly per segment in the energy sector. The negatives for the oil majors were broad-based, coming from all parts of the business: upstream capex increases, weak refining margins, low US gas prices and weak European gas volumes.

Some of these negatives - particularly low US gas prices and downstream weakness - will persist into the coming months. However, for oil service companies the high oil price and increasing investment budgets bode well for the rest of 2012.

Especially in the exploration and seismic subsectors most of the indications are pointing to an improvement of the market dynamics. The Exploration & Production segment has been in the picture with M&A activity which has had a positive impact on the performance of the fund.

The rumours around the threat of nationalisation of Repsol's Argentinian subsidiary YPF had a negative impact on the value of our position in Repsol. Our focus remains on companies that are expected to grow more than the average. Discoveries for instance can add significant value for selected integrated companies and more specifically for some E&P companies.

Q2 2012

The quarter started with an oil price at its highest level since its peak in 2008.

The re-emergence of the euro crisis and further signs of a slowdown in China triggered a correction of the Brent price from \$125 to below \$90.

Dexia Equities B European Energy

10. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

10.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

In diesem Klima haben wir unsere Positionen in Energieaktien aus der Peripherie wie Repsol (die auch von der argentinischen Nationalisierung von YPF betroffen waren) Iberdrola und GALP (die auch unter dem Kaufdruck des Aktionärs ENI gelitten haben) reduziert.

Der damit verbundene Rückgang des Repsol Aktienpreises hat eine bedeutende negative Auswirkung auf die relative Leistung des Fonds.

<u>Datum NIW</u>	<u>Überschrittene Artikel</u>
------------------	-------------------------------

14/10/2011	Höchstens 40 % des NAV dürfen in Emittenten investiert sein, auf die jeweils mehr als 5 % des NAV entfallen.
20/10/2011	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
20/10/2011	Höchstens 40 % des NAV dürfen in Emittenten investiert sein, auf die jeweils mehr als 5 % des NAV entfallen.
26/04/2012	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.

10.1.6. Künftige Politik

Die Aussichten für den Energiesektor und den Ölpreis hängen eng mit den globalen Wachstumsaussichten und ganz besonders den Aussichten der Eurokrise zusammen.

Öl ist weiterhin in der globalen Nachfrage.

Die Internationale Energie-Agentur hat ihre globale Ölnachfrageaussicht für 2012 leicht angehoben.

Die Ölpreise könnten unterstützt werden im Juli durch strengere Iran Sanktionen, von saisonalen Auswirkungen und dem Fakt, dass viele große ölproduzierende Länder einen Ölpreis um 85 Dollar brauchen, um ein Budget im Gleichgewicht zu halten.

Für Oil-Service Anbieter versprechen die Investitionsbudgets Gutes für den Rest von 2012. Ganz besonders in der Untersee-Ausrüstung, dem Erdbeben-Erfassungssystem und den Bohr-Untersektoren geben Hinweise darauf, dass die Marktdynamik sich verbessert, da die Nachfrage weiter wächst und die Überangebote vor dem Jahresende abgebaut werden sollten.

10.1.7. Risikoklasse

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet. Die aktuellste Version ist in den wesentlichen Anlegerinformationen zurückzufinden.

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator stuft den Fonds auf einer Skala von 1 bis 7 auf der Grundlage seiner Erfolgsgeschichte in Sachen Volatilität ein, wobei der Risiko- und Ertragsumfang von niedrig bis hoch dargestellt wird. Wird der Fonds der niedrigsten Kategorie zugeordnet, bedeutet das jedoch nicht, dass es sich dabei um eine risikofreie Anlage handelt.

Der Teilfonds ist in Klasse 7.

10. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

10.1. Management report of the sub fund (continued)

In this climate, we reduced our positions in energy stocks from the periphery like Repsol (which was also hit by Argentina's nationalisation of YPF), Iberdrola and GALP (which also suffered from selling pressure by its shareholder ENI).

The associated decline in the Repsol share price had a significant negative impact on the relative performance of the fund.

<u>NAV date</u>	<u>Articles in excess</u>
-----------------	---------------------------

14/10/2011	The total of the issuers who exceed individually 5 % of TNA, can't be more than 40 % of TNA.
20/10/2011	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
20/10/2011	The total of the issuers who exceed individually 5 % of TNA, can't be more than 40 % of TNA.
26/04/2012	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.

10.1.6. Future policy

The outlook for the energy sector and the oil price will remain closely linked to the global growth outlook and in particular the sentiment towards the euro crisis.

Oil continues to be in global demand.

The International Energy Agency even slightly increased its global oil demand forecast for 2012.

Oil prices could find support going into July from tighter Iranian sanctions, from seasonal effects and from the fact that many large oil-producing countries need an oil price south of 85 dollars to keep their budget in balance.

For oil-service providers, the investment budgets continue to bode well for the rest of 2012. Especially in the subsea equipment, seismic mapping and drilling subsectors, indications are pointing to improving market dynamics, as demand remains in a growing mode and oversupply is expected to be eliminated well before year-end.

10.1.7. Risk class

The synthetic risk and reward indicator is calculated in accordance with the conditions outlined in Regulation 583/2010, the latest version of which you can find under "Important information for Investors".

The synthetic risk and reward indicator classifies funds on a scale of 1 to 7 on the basis of their track record with respect to volatility, and reflects the scale of risk and reward in ascending order.

However, even should a fund be classified in the lowest category, this does not necessarily make it a risk-free investment.

The compartment falls under class 7.

Dexia Equities B European Energy

10. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

10. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

10.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

10.1. Management report of the sub fund (continued)

10.1.8. Ausleihe von Wertpapieren

10.1.8. Securities lending

Teilfonds

Dexia Equities B European Energy

Subfund

Dexia Equities B European Energy

Betreffender Zeitraum

01/07/2011 – 30/06/2012

Period

01/07/2011 – 30/06/2012

Art der Ausleihen

Ausleihen, die über ein organisiertes und standardisiertes Wertpapierleihsystem abgeschlossen werden, das von einem oder mehreren « Principals » verwaltet wird.

Securities lending

The loans are contracted by means of an organized and standardized securities lending system managed by one or more « principals ».

Art der geliehenen Wertpapiere

Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können

Nature of the lent securities

Shares and similar securities

Volumen :

Average volume:

31/07/2011	31/08/2011	30/09/2011	31/10/2011	30/11/2011	31/12/2011
15 039 669,24	13 143 550,41	17 109 992,08	21 382 956,75	18 365 157,91	15 725 848,43
31/01/2012	29/02/2012	31/03/2012	30/04/2012	31/05/2012	30/06/2012
9 296 265,12	16 453 643,15	7 913 096,98	14 704 932,37	4 414 100,56	10 309 510,47

Reeller Wert der geliehenen Wertpapiere

10 627 776,09 EUR

Real value of the transactions

EUR 10 627 776,09

Isin Code	Bezeichnung	Menge	Preis	Währung	Marktwert in der Währung des Titels	Marktwert in der Währung des Teilfonds
Isin Code	Identification	Quantity	Price	Currency	Evaluation in the currency of the lent security	Evaluation in the currency of the sub-fund
GB00B08SNH34	NATIONAL GRID PLC	300 000,00	675,50	GBP	202 650 000,00	2 513 426,02
FR0000120271	TOTAL SA	87 000,00	35,50	EUR	3 088 500,00	3 088 500,00
FR0000131708	TECHNIP SA	11 500,00	81,95	EUR	942 425,00	942 425,00
FR0010613471	SUEZ ENVIRONNEMENT CO	40 000,00	8,46	EUR	338 600,00	338 600,00
IT0003128367	ENEL SPA	466 613,00	2,54	EUR	1 186 130,25	1 186 130,25
IT0000068525	SAIPEM SPA	44 048,00	34,99	EUR	1 541 239,52	1 541 239,52
IT0003132476	ENI SPA	60 635,00	16,78	EUR	1 017 455,30	1 017 455,30

Art der erhaltenen finanziellen Sicherheiten

101 231,30 EUR

Staatliche Obligationen, die von den folgenden Ländern ausgegeben wurden : Belgien, Frankreich, Deutschland, Italien, Niederlande, Schweden, Kanada, Japan, Schweiz, USA und Großbritannien.

Nature of the obtained financial sureties

EUR 101 231,30

Government bonds issued by Belgium, France, Germany, Italy, the Netherlands, Sweden, Canada, Japan, Switzerland, USA and UK

Dexia Equities B European Energy

10. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

10. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

10.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

10.1. Management report of the sub fund (continued)

Isin Code	Bezeichnung	Menge	Preis	Währung	Marktwert in der Währung des Titels	Marktwert in der Währung des Teilfonds
Isin Code	Identification	Quantity	Price	Currency	Evaluation in the currency of the security	Evaluation in the currency of the sub-fund
BE0000306150	BELGIUM GOVERNMENT BON 3.75 28SEP15	161 180,00	107,43	EUR	177 705,68	177 705,68
BE0000307166	BELGIUM GOVERNMENT BON 3.25 28SEP16	1 640 293,00	105,89	EUR	1 777 036,48	1 777 036,48
BE0000312216	KINGDOM OF BELGIUM 4 28MAR18	1 617 089,00	108,88	EUR	1 777 037,07	1 777 037,07
DE0001135176	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHL 5.5 04JAN31	292 886,00	149,28	EUR	445 051,46	445 051,46
FR0010070060	FRANCE(GOV 4.75 OAT 25/04/35 EUR1	1 229 311,00	119,62	EUR	1 480 882,67	1 480 882,67
FR0010288357	FRANCE GOVERNMENT BOND 3.25 25APR16	1 090 490,00	107,99	EUR	1 183 920,76	1 183 920,76
FR0010809764	FRANCE GOVERNMENT BOND 0.0 25OCT20	776 235,00	81,43	EUR	632 088,38	632 088,38
FR0010809418	FRANCE GOVERNMENT BOND 0.0 25OCT29	118 391,00	53,39	EUR	63 208,83	63 208,83
FR0010809541	FRANCE GOVERNMENT BOND 0.0 25APR14	637 700,00	99,12	EUR	632 088,38	632 088,38
NL0000103323	NETHERLANDS GOVERNMENT 0.0 15JAN25	1 755 372,00	72,05	EUR	1 264 745,53	1 264 745,53
DE0001135275	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHL 4.0 04JAN37	93 877,00	132,78	EUR	126 474,92	126 474,92
DE0001135366	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 4.75 04JUL40	809 883,00	151,48	EUR	1 264 745,87	1 264 745,87

Durch den OGA realisierte Nettoergebnisse

101 231,30 EUR

Vergütung, die sich aus der Ausleihe von Wertpapieren nach Abzug der Vergütung des Systemverwalters und des Halters der finanziellen Sicherheit ergibt und der Verwaltungsgesellschaft zusteht

80 985,05 EUR

Net realized return for the UCI

EUR 101 231,30

Fee resulting from the securities lending, less the securities lending system manager's and the financial sureties holder's fee, which is due to the management company

EUR 80 985,05

Dexia Equities B European Energy

10.2. Bilanz

10.2. Balance sheet

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
	TOTAL NETTOAKTIVA		TOTAL NET ASSETS	67 983 401,76	79 898 200,83
I.	Anlagevermögen	I.	Fixed assets	0,00	0,00
A.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten	A.	Start-up costs	0,00	0,00
B.	Immaterielle Vermögensgegenstände	B.	Intangible assets	0,00	0,00
C.	Sachanlagen	C.	Intangible assets	0,00	0,00
II.	Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente	II.	Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments	67 162 427,83	78 109 063,66
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	0,00	18 149 928,41
a.	Schuldverschreibungen	a.	Bonds	0,00	18 149 928,41
a.3.	Collateral Equities Lending	a.3.	Collateral Equities Lending	0,00	18 149 928,41
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	67 105 739,74	59 959 135,25
a.	Aktien	a.	Shares	67 105 739,74	59 959 135,25
a.1.	Aktien	a.1.	Shares	56 477 963,81	77 567 889,87
a.2.	Davon geliehene Aktien	a.2.	Of which lent shares	10 627 775,93	(17 608 754,62)
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	56 544,01	0,00
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	0,00	0,00
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	144,08	0,00
j.	auf Devisen	j.	On foreign currencies	144,08	0,00
ii.	Terminverträge (+/-)	ii.	Futures contracts (+/-)	144,08	0,00
III.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr	III.	Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)	0,00	0,00
A.	Forderungen	A.	Receivables	0,00	0,00
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	0,00	0,00
IV.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr	IV.	Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)	(359 555,40)	(868 954,37)
A.	Forderungen	A.	Receivables	11 240 549,06	18 917 266,07
a.	Ausstehende Beträge	a.	Amounts receivable	409 647,70	1 225 992,93
b.	Steuerguthaben	b.	Tax credits	5 915,33	82 518,52
c.	Collateral	c.	Collateral	10 824 986,03	0,00
d.	Sonstige	d.	Others	0,00	17 608 754,62
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	(11 600 104,46)	(19 786 220,44)
a.	Zu zahlende Beträge (-)	a.	Amounts payable (-)	(775 118,43)	(1 636 292,03)
d.	Collateral (-)	d.	Collateral (-)	(10 824 986,03)	(18 149 928,41)
V.	Einlagen und Barmittel	V.	Liquid assets and short-term investments	1 301 826,29	2 801 666,34
A.	Sichtguthaben	A.	Sight bank deposits	1 301 826,29	2 801 666,34
B.	Termingelder	B.	Term bank deposits	0,00	0,00
C.	Sonstige	C.	Others	0,00	0,00
VI.	Rechnungsabgrenzungsposten	VI.	Adjustment accounts	(121 296,96)	(143 574,80)
A.	Vorzutragende Aufwendungen	A.	Expenses carried forward	0,00	0,00
B.	Festgestellte Erträge	B.	Accrued income	2 164,45	5 621,93
C.	Zuzuführende Aufwendungen (-)	C.	Chargeable expenses (-)	(123 461,41)	(149 196,73)
D.	Vorzutragende Erträge (-)	D.	Income carried forward (-)	0,00	0,00
	EIGENKAPITAL INSGESAMT		SHAREHOLDERS' EQUITY	67 983 401,76	79 898 200,83
A.	Kapital	A.	Capital	50 728 576,73	58 380 169,35
B.	Ergebnisbeteiligung	B.	Profit-sharing/dividends	834 788,51	(635 976,93)
C.	Vortrag auf neue Rechnung	C.	Retained earnings	20 876 906,10	10 337 500,14
D.	Jahresergebnis (Hälfte Jahr)	D.	Result for the financial year (the half year)	(4 456 869,58)	11 816 508,27

Dexia Equities B European Energy

10.3. Eventualverbindlichkeiten

10.3. Off Balance sheet items

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
I.	Dingliche Sicherheiten (+/-)	I.	Real sureties (+/-)	10 824 986,03	18 149 928,41
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	10 824 986,03	18 149 928,41
a.	Bewegliche Effekten / Instrumente des Geldmarktes	a.	Transferable securities/money market instruments	10 824 986,03	18 149 928,41
B.	Sonstige dingliche Sicherheiten	B.	Other real sureties	0,00	0,00
II.	Werte, die den Optionsverträgen und Warrants zugrundeliegen (+)	II.	Securities underlying option contacts and warrants (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Optionsverträge und Warrants	A.	Option contracts and warrants purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Optionsverträge und Warrants	B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.	Fiktive Beträge von Terminverträgen (+)	III.	Notional amounts of futures contracts (+)	404 479,35	0,00
A.	Erworbene Terminverträge	A.	Futures contracts purchased	202 305,14	0,00
B.	Veräußerte Terminverträge	B.	Futures contracts sold	202 174,21	0,00
IV.	Fiktive Beträge von Swap-Verträgen (+)	IV.	Notional amounts of swap contracts (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Swap-Verträge	A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Swap-Verträge	B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.	Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)	V.	Notional amounts of other financial derivatives (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Verträge	A.	Contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Verträge	B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.	Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile	VI.	Uncalled amounts on shares	0,00	0,00
VII.	Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VII.	Commitments to call resulting from transfers-disposals	0,00	0,00
VIII.	Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VIII.	Commitments to buy resulting from transfers disposals	0,00	0,00
IX.	Geliehene Finanzinstrumente	IX.	Financial instruments loaned	10 627 776,30	17 608 754,62
A.	Aktien	A.	Shares	10 627 776,30	17 608 754,62
B.	Schuldverschreibungen	B.	Bonds	0,00	0,00

Dexia Equities B European Energy

10.4. Gewinn- und Verlustrechnung

10.4. Income Statement

		30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR		
I.	Wertberichtigungen, Buchverluste und -gewinne	I.	Depreciation, capital loss and capital gain	(5 975 507,28)	10 387 465,50
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	0,00	0,00
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	(6 153 282,53)	10 363 580,46
a.	Aktien	a.	Shares	(6 153 282,53)	10 363 580,46
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	107 617,63	11 353,08
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	0,00	0,00
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	0,00	0,00
G.	Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden	G.	Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00	0,00
H.	Devisenpositionen und Devisengeschäfte	H.	Foreign exchange positions and transactions	70 157,62	12 531,96
b.	Sonstige Devisenpositionen und Devisengeschäfte	b.	Other exchange positions and transactions	70 157,62	12 531,96
II.	Anlageerträge und -aufwendungen	II.	Investment income and expenses	2 808 605,83	3 213 405,32
A.	Dividenden	A.	Dividends	3 224 146,23	3 265 048,36
B.	Zinsen (+/-)	B.	Interest (+/-)	12 356,24	16 061,64
b.	Einlagen und Barmittel	b.	Liquid assets and short-term investments	12 356,24	16 061,64
C.	Zinsen auf Anleihen (-)	C.	Interest expenses (-)	0,00	(44,18)
D.	Swap-Verträge (+/-)	D.	Swapcontracts (+/-)	0,00	0,00
E.	Quellensteuer (-)	E.	Withholding tax (-)	(427 896,64)	(432 663,21)
b.	ausländische	b.	Foreign	(427 896,64)	(432 663,21)
F.	Sonstige Erträge aus Anlagen	F.	Other income from investments	0,00	365 002,71
III.	Sonstige Aufwendungen	III.	Other income	279 954,77	28 889,76
A.	Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten	A.	Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00	0,00
B.	Sonstige	B.	Others	279 954,77	28 889,76
IV.	Betriebliche Aufwendungen	IV.	Operating expenses	(1 569 922,90)	(1 813 252,31)
A.	Mit Anlagen verbundene Kosten für Transaktionen und Lieferungen (-)	A.	Transaction and delivery expenses on investments (-)	(98 409,26)	(157 857,70)
B.	Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)	B.	Interest and other finance expenses (-)	(2 766,52)	(3 206,54)
C.	Vergütung für die Depotbank (-)	C.	Depository fees payable (-)	(107 987,56)	(160 582,12)
D.	Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)	D.	Management fees payable (-)	(1 191 293,19)	(1 349 975,06)
a.	Finanzverwaltung	a.	Financial management	(1 141 789,02)	(1 296 294,66)
b.	Administrative und buchhalterische Verwaltung	b.	Administrative and accounting management	(49 504,17)	(53 680,40)
E.	Verwaltungskosten (-)	E.	Administrative expenses (-)	(16 812,88)	(23 099,91)
F.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)	F.	Start-up costs (-)	(13 162,63)	0,00
G.	Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für Pensionszahlungen (-)	G.	Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	(125,00)	(125,00)
H.	Leistungen und sonstige Güter (-)	H.	Various services and goods (-)	(36 563,90)	(33 447,65)
I.	Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)	I.	Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00	0,00
J.	Steuern	J.	Taxes	(51 925,51)	(65 859,50)
K.	Sonstige Aufwendungen (-)	K.	Other expenses (-)	(50 876,45)	(19 098,83)
	Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahres (Hälfte Jahr)		Income and expense for the financial year (semester)	1 518 637,70	1 429 042,77

Dexia Equities B European Energy

10.4. Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

10.4. Income statement (continued)

Zwischensumme II+III+IV		Subtotal II + III + IV			
V.	Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern	V.	Current profit (loss) before income tax	(4 456 869,58)	11 816 508,27
VI.	Steuern vom Einkommen und Ertrag	VI.	Income tax	0,00	0,00
VII.	Jahresergebnis (Hälfte Jahr)	VII.	Result for the financial year (the half year)	(4 456 869,58)	11 816 508,27

Dexia Equities B European Energy

10.5. Ergebniszuteilung

10.5. Allocation of the result

		30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
A.	Zu verwendender Gewinn (Verlust)	17 254 825,03	21 518 031,48
a.	Gewinnvortrag (Verlustvortrag) des vergangenen Geschäftsjahres	20 876 906,10	10 337 500,14
b.	Zu verwendender Gewinn (Verlust) des Geschäftsjahres	(4 456 869,58)	11 816 508,27
c.	Erhaltene (gezahlte) Ergebnisbeteiligungen	834 788,51	(635 976,93)
B.	Entnahme aus dem Kapital (Zuführungen zum Kapital)	0,00	0,00
C.	(Gewinnvortrag) Verlustvortrag	(16 556 970,45)	(20 876 906,10)
D.	(Dividendenausschüttung)	(697 854,58)	(641 125,38)

Dexia Equities B European Energy

10.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen

10.6. Composition of the assets and key figures

10.6.1. Zusammensetzung der Aktiva am 30. Juni 2012 (ausgedrückt in EUR)

10.6.1. Asset composition as at 30 June 2012 (expressed in EUR)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
I. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen — Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments								
Amtlich notierte Wertpapiere — Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Österreich — Austria								
OMV AG		26 190,00	EUR	24,77	648 726,30		0,97 %	0,95 %
					Total Österreich – Total Austria	648 726,30	0,97 %	0,95 %
Bermuda — Bermuda Islands								
SEADRILL LTD		12 520,00	NOK	211,10	350 349,73		0,52 %	0,52 %
					Total Bermuda – Total Bermuda Islands	350 349,73	0,52 %	0,52 %
Schweiz — Switzerland								
TRANSOCEAN LTD		54 410,00	CHF	42,22	1 912 483,02		2,85 %	2,81 %
					Total Schweiz – Total Switzerland	1 912 483,02	2,85 %	2,81 %
Deutschland (Bundesrepublik) — Germany								
E.ON - NAMEN AKT.		164 710,00	EUR	17,00	2 800 070,00		4,17 %	4,12 %
RWE		32 640,00	EUR	32,18	1 050 192,00		1,56 %	1,54 %
					Total Deutschland (Bundesrepublik) – Total Germany	3 850 262,00	5,73 %	5,66 %
Spanien — Spain								
ENAGAS		27 500,00	EUR	14,37	395 175,00		0,59 %	0,58 %
GAS NATURAL SDG /SPLIT ISSUE		24 335,00	EUR	10,10	245 905,18		0,37 %	0,36 %
IBERDROLA SA		198 311,00	EUR	3,72	737 518,61		1,10 %	1,08 %
RED ELE CORP --- SHS		10 200,00	EUR	34,41	350 982,00		0,52 %	0,52 %
REPSOL SA		102 065,00	EUR	12,64	1 290 101,60		1,92 %	1,90 %
					Total Spanien – Total Spain	3 019 682,39	4,50 %	4,44 %
Finnland — Finland								
FORTUM CORPORATION		41 825,00	EUR	14,97	626 120,25		0,93 %	0,92 %
					Total Finnland – Total Finland	626 120,25	0,93 %	0,92 %
Frankreich — France								
CIE GEN.GEOPHYSIQUE/VERITAS		30 700,00	EUR	20,24	621 214,50		0,92 %	0,91 %
EDF		35 010,00	EUR	17,55	614 425,50		0,91 %	0,90 %
GDF SUEZ		102 790,00	EUR	18,76	1 927 826,45		2,87 %	2,84 %
SUEZ ENVIRONNEMENT CIE		41 520,00	EUR	8,46	351 466,80		0,52 %	0,52 %
TECHNIP		12 955,00	EUR	81,95	1 061 662,25		1,58 %	1,56 %
TOTAL SA		87 333,00	EUR	35,50	3 100 321,50		4,62 %	4,56 %
VEOLIA ENVIRONNEMENT		46 170,00	EUR	9,98	460 961,28		0,69 %	0,68 %
					Total Frankreich – Total France	8 137 878,28	12,12 %	11,97 %
Vereinigtes Königreich — Great Britain								
BG GROUP PLC		377 510,00	GBP	13,00	6 065 462,61		9,03 %	8,92 %
BOWLEVEN PLC EDINBURGH		650 000,00	GBP	0,58	467 952,10		0,70 %	0,69 %
BP PLC		1 220 047,00	GBP	4,22	6 362 527,46		9,47 %	9,36 %
CENTRICA PLC		443 675,00	GBP	3,18	1 743 749,90		2,60 %	2,56 %
INTERNATIONAL POWER PLC***		133 500,00	GBP	4,18	689 023,24		1,03 %	1,01 %

Dexia Equities B European Energy

10.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

10.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
NATIONAL GRID PLC		310 485,00	GBP	6,76	2 592 137,86		3,86 %	3,81 %
OPHIR ENERGY PLC		31 000,00	GBP	5,80	222 219,32		0,33 %	0,33 %
PETROFAC LTD		23 460,00	GBP	13,88	402 447,83		0,60 %	0,59 %
ROCKHOPPER EXPLORATION PLC		424 000,00	GBP	2,58	1 350 693,00		2,01 %	1,99 %
ROYAL DUTCH SHELL /B-		57 840,00	GBP	22,25	1 590 561,32		2,37 %	2,34 %
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A-		181 305,00	EUR	26,60	4 823 619,53		7,18 %	7,10 %
SEVERN TRENT PLC		24 275,00	GBP	16,53	495 934,37		0,74 %	0,73 %
SOCO INTL		129 573,00	GBP	2,89	463 452,42		0,69 %	0,68 %
SSE PLC		83 000,00	GBP	13,91	1 426 912,49		2,12 %	2,10 %
TULLOW OIL PLC		174 000,00	GBP	14,70	3 161 248,97		4,71 %	4,65 %
UNITED UTILITIES GROUP PLC		40 600,00	GBP	6,75	338 705,25		0,50 %	0,50 %
Total Vereinigtes Königreich – Total Great Britain					32 196 647,67		47,94 %	47,36 %
Irland — Ireland								
DRAGON OIL PLC		60 900,00	GBP	5,42	407 575,31		0,61 %	0,60 %
Total Irland – Total Ireland					407 575,31		0,61 %	0,60 %
Italien — Italy								
ENEL		470 000,00	EUR	2,54	1 194 740,00		1,78 %	1,76 %
ENI SPA ROMA		191 723,00	EUR	16,78	3 217 111,94		4,79 %	4,73 %
SAIPEM SPA		57 600,00	EUR	34,99	2 015 424,00		3,00 %	2,96 %
Total Italien – Total Italy					6 427 275,94		9,57 %	9,45 %
Luxemburg (Grossherzogtum) — Luxembourg (Grand Duchy)								
SUBSEA 7 SA		24 375,00	NOK	117,10	378 364,81		0,56 %	0,56 %
Total Luxemburg (Grossherzogtum) – Total Luxembourg (Grand Duchy):					378 364,81		0,56 %	0,56 %
Niederlande — Netherlands								
FUGRO NV		11 803,00	EUR	47,73	563 357,19		0,84 %	0,83 %
SBM OFFSHORE NV		15 900,00	EUR	10,88	173 071,50		0,26 %	0,25 %
Total Niederlande – Total Netherlands					736 428,69		1,10 %	1,08 %
Norwegen — Norway								
DET NORSKE OLJE		129 400,00	NOK	78,90	1 353 382,33		2,02 %	1,99 %
FRED.OLSEN ENERGY ASA		9 940,00	NOK	212,20	279 602,46		0,42 %	0,41 %
PETROLEUM GEO-SERVICES ASA		33 320,00	NOK	72,20	318 897,72		0,47 %	0,47 %
STATOIL ASA		274 900,00	NOK	141,40	5 152 682,36		7,67 %	7,58 %
Total Norwegen – Total Norway					7 104 564,87		10,58 %	10,45 %
Portugal — Portugal								
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA		180 200,00	EUR	1,86	335 892,80		0,50 %	0,49 %
GALP ENERGIA SGPS SA -B- SHRS		96 120,00	EUR	10,00	961 200,00		1,43 %	1,41 %
Total Portugal – Total Portugal					1 297 092,80		1,93 %	1,91 %
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities					67 093 452,06		99,90 %	98,69 %
Total Amtlich notierte Wertpapiere – Total Transferable securities admitted to an official stock exchange listing					67 093 452,06		99,90 %	98,69 %
Sonstige Wertpapiere — Other transferable securities								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Spanien — Spain								
GAS NAT SDG		1 216,00	EUR	10,10	12 287,68		0,02 %	0,02 %

Dexia Equities B European Energy

10.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

10.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Nettovermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
Total Spanien – Total Spain					12 287,68		0,02 %	0,02 %
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities					12 287,68		0,02 %	0,02 %
Autres valeurs mobilières — Other transferable securities								
Spanien — Spain								
RIGHTS REPSOL YPF 5.7.12		102 065,00	EUR	0,55	56 544,01		0,08 %	0,08 %
Total Spanien – Total Spain					56 544,01		0,08 %	0,08 %
Total Sonstige Wertpapiere – Total Other transferable securities					56 544,01		0,08 %	0,08 %
Total Sonstige Wertpapiere – Total Other transferable securities					68 831,69		0,10 %	0,10 %
Nachgeordnete Finanzinstrumente — Financial derivatives								
Devisentermingeschäfte – Foreign exchange								
Käufe — Purchases		29/06/2012	243 000,00	CHF				
Verkäufe — Sales		04/07/2012	163 581,29	GBP	144,08		0,00 %	0,00 %
Total Devisentermingeschäfte – Total Foreign exchange					144,08		0,00 %	0,00 %
Total Nachgeordnete Finanzinstrumente / Total Financial derivatives					144,08		0,00 %	0,00 %
Total Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen – Total Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments					67 162 427,83		100,00 %	98,79 %
II. Flüssige Mittel und Festgeld - Liquid assets and short-term investments								
Sichtguthaben- Sight bank deposits								
BELFIUS BANQUE S.A.			GBP		609 462,80			0,90 %
BELFIUS BANQUE S.A.			EUR		534 828,82			0,79 %
BELFIUS BANQUE S.A.			SEK		117 034,78			0,17 %
BELFIUS BANQUE S.A.			NOK		29 352,10			0,04 %
BELFIUS BANQUE S.A.			USD		10 629,59			0,02 %
BELFIUS BANQUE S.A.			CHF		518,20			0,00 %
Total Sichtguthaben - Total Sight bank deposits					1 301 826,29			1,91 %
Total Flüssige Mittel und Festgeld – Total Liquid assets and short-term investments					1 301 826,29			1,91 %
III. Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Other receivables and other payables								
Total Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Total Other receivables and other payables					-359 555,40			-0,53 %
IV. Sonstige Nettovermögen - Other net assets					-121 296,96			-0,18 %
V. Nettovermögen, insgesamt - Total net assets					67 983 401,76			100,00 %

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 – 1000 Bruxelles der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Boulevard Pachéco 44 – 1000 Brussels provides the financial service.

Dexia Equities B European Energy

10.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

Wirtschaftliche Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes Am 30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Economic breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

Geographische Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Geographical breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

Devisen Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Currency Breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

10.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Benzin, Öl und Erdgas - Petroleum/Oil and natural gas	65,49 %
Energie- und Wasserversorgung - Energy & water supply	26,45 %
Finanzen, Investmentgesellschaften und andere diversifizierte Institute- Financial, investment & other diversified comp	7,46 %
Bergbau, Kohle & Stahl - Mining, coal & steel	0,60 %
Total Devisentermingeschäfte - Total Foreign exchange	0,00 %
Total - Total	100,00 %

Vereinigtes Königreich - Great Britain	47,94 %
Frankreich - France	12,12 %
Norwegen - Norway	10,58 %
Italien - Italy	9,57 %
Deutschland (Bundesrepublik) - Germany	5,73 %
Spanien - Spain	4,60 %
Schweiz - Switzerland	2,85 %
Portugal - Portugal	1,93 %
Niederlande - Netherlands	1,10 %
Österreich - Austria	0,97 %
Finnland - Finland	0,93 %
Irland - Ireland	0,61 %
Luxemburg (Grossherzogtum) - Luxembourg (Grand Duchy)	0,56 %
Bermuda - Bermuda Islands	0,52 %
Total Devisentermingeschäfte - Total Foreign exchange	0,00 %
Total - Total	100,00 %

EUR	44,13 %
GBP	41,36 %
NOK	11,66 %
CHF	2,85 %
Total Devisentermingeschäfte - Total Foreign exchange	0,00 %
Total - Total	100,00 %

Dexia Equities B European Energy

10.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

10.6. Composition of the assets and key figures (continued)

10.6.2. Änderungen in der Zusammensetzung der Guthaben des Teilfonds (in der Währung des Teilfonds)

10.6.2. Changes in the composition of the assets of the sub fund (in the currency of the sub fund)

	1. Halbjahr 1st semester	2. Halbjahr 2nd semester	Vollständiges Geschäftsjahr Complete exercise
Käufe — Purchases	4 454 858,20	14 817 530,33	19 272 388,53
Verkäufe — Sales	9 249 593,01	14 407 362,05	23 656 955,06
Total 1 — Total 1	13 704 451,21	29 224 892,38	42 929 343,59
Zeichnungen — Subscriptions	2 784 178,96	5 853 631,82	8 637 810,78
Rückzahlungen — Redemptions	8 385 860,17	7 089 158,21	15 475 018,38
Total 2 — Total 2	11 170 039,13	12 942 790,03	24 112 829,16
Referenz-Durchschnittliches Fondsvermögen Reference average of the total net asset	70 224 467,94	70 873 439,50	70 548 953,72
Rotationsprozentsatz — Rotation Percentage	3,61 %	22,97 %	26,67 %
Verbesserter Rotationsprozentsatz — Corrected Rotation Percentage	0,26 %	22,91 %	26,76 %

Eine Zahl nahe bei 0 % weist darauf hin, dass die Geschäfte mit - je nach Fall - beweglichen Effekten oder Vermögenswerten, mit Ausnahme von Einlagen und Barmitteln, während eines festgelegten Zeitraumes ausschließlich nach den Zeichnungen und Rückerstattungen erfolgten. Ein negativer Prozentsatz bedeutet, dass die Zeichnungen und Rückzahlungen nur bei einer begrenzten Zahl von Transaktionen erfolgten oder dass gegebenenfalls keine Geschäfte im Portefeuille abgewickelt worden sind. Die detaillierte Liste der während des Geschäftsjahres stattgefundenen Transaktionen ist auf Anfrage kostenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 — 1000 Bruxelles, die als Finanzdienstleister beauftragt wurde, erhältlich.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements only accounted for a limited number of portfolio transactions, if any. A detailed listed of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at- Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels, provides the financial service.

Dexia Equities B European Energy

10.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

10.6. Composition of the assets and key figures (continued)

10.6.3. Entwicklung von Zeichnungen und Rückzahlungen sowie des Net Asset Value

10.6.3. Evolution of subscriptions and redemptions as well as of the net asset value

Entwicklung der sich im Umlauf befindlichen Anteile am
30. Juni 2012

Evolution of the Number of Shares outstanding as
at 30 June 2012

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions	Ende des Zeitraumes End of period
30/06/2010	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	17 799,08	11 185,49	67 804,39
		Ausschüttung / Distribution	7 886,89	5 221,49	33 473,43
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-	-	-
		Total / Total			101 277,83
30/06/2011	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	9 007,68	13 041,56	63 770,51
		Ausschüttung / Distribution	5 333,64	7 068,19	31 738,88
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	5 747,69	285,33	5 462,36
		Total / Total			100 971,76
30/06/2012	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	6 989,86	12 208,49	58 551,88
		Ausschüttung / Distribution	2 395,14	6 219,84	27 914,18
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	1 685,53	2 626,86	4 521,02
		Total / Total			90 987,09

Anteilkäufe und -Verkäufe durch den OGA (in der Währung des Teilfonds)

Payable and Receivable Amounts for the UCI (in the currency of the subfund)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions
30/06/2010	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	14 394 201,41	8 948 227,16
		Ausschüttung / Distribution	4 726 945,40	3 100 749,49
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-	-
30/06/2011	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	8 039 916,22	11 259 321,32
		Ausschüttung / Distribution	3 397 565,90	4 400 581,97
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	5 096 547,08	241 906,81
30/06/2012	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	5 842 663,10	9 930 532,42
		Ausschüttung / Distribution	1 379 288,26	3 534 868,02
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	1 415 859,42	2 009 617,94

Nettovermögen am Ende des Zeitraumes (in der Währung des Teilfonds)

Net Asset Value at the end of the Period (in the currency of the subfund)

Zeitraum Period				pro Anteile per share
30/06/2010	68 139 756,63	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	736,63
			Ausschüttung / Distribution	543,51
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-
30/06/2011	79 898 200,83	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	870,02
			Ausschüttung / Distribution	619,62
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	869,70
30/06/2012	67 983 401,76	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	826,52
			Ausschüttung / Distribution	568,08
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	825,39

Dexia Equities B European Energy

10.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

10.6. Composition of the assets and key figures (continued)

10.6.4. Leistung (ausgedrückt in %)

10.6.4. Performances (expressed in %)

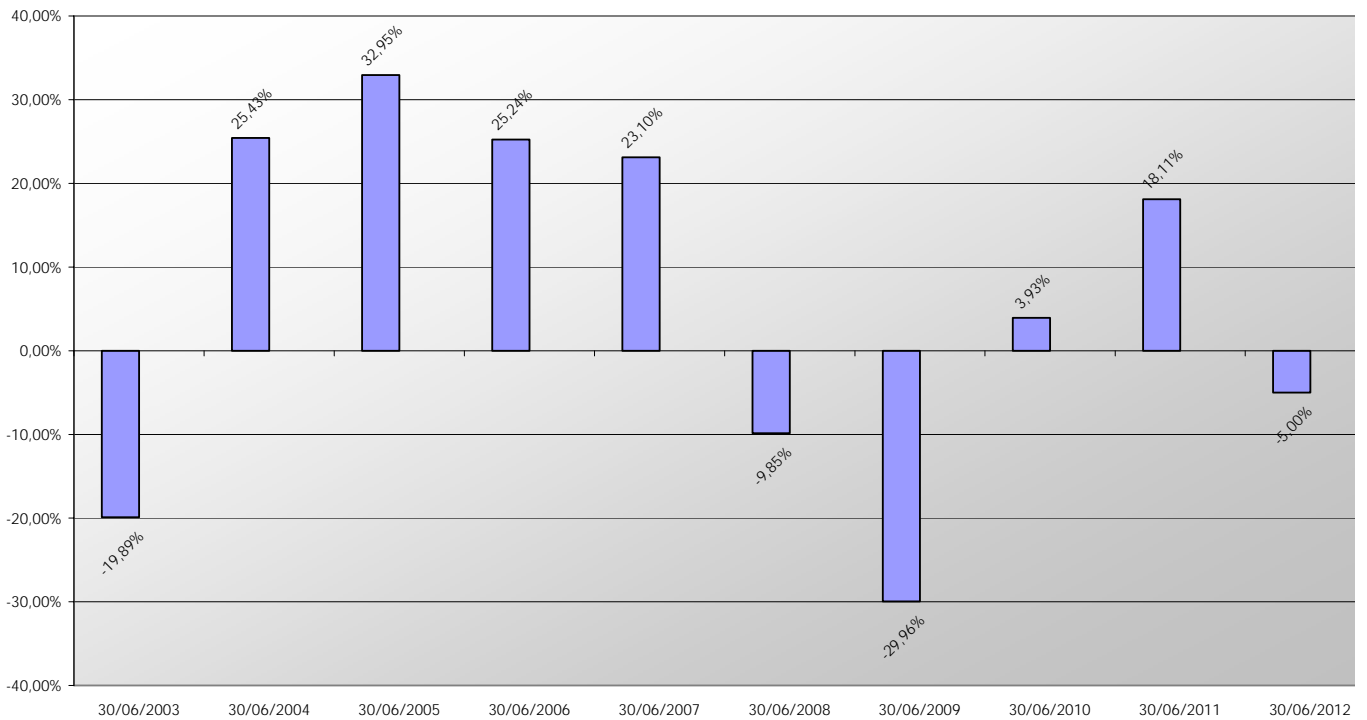
Klasse / Class		1 Jahr / 1 year	3 Jahre / 3 years	5 Jahre / 5 years	10 Jahre / 10 years	Seit dem Start / Seit dem Start
C	CAP	-5,00 %	5,26 %	-5,94 %	4,25 %	3,91 %
L	CAP	-5,09 %	-	-	-	-9,52 %

Stabdiagramm

Diagram in Sticks

Klasse C (CAP) / Class C (CAP)

Jahresleistung / Annual Performance
Dexia Equities B European Energy - Klasse C (EUR) - Class C (EUR)



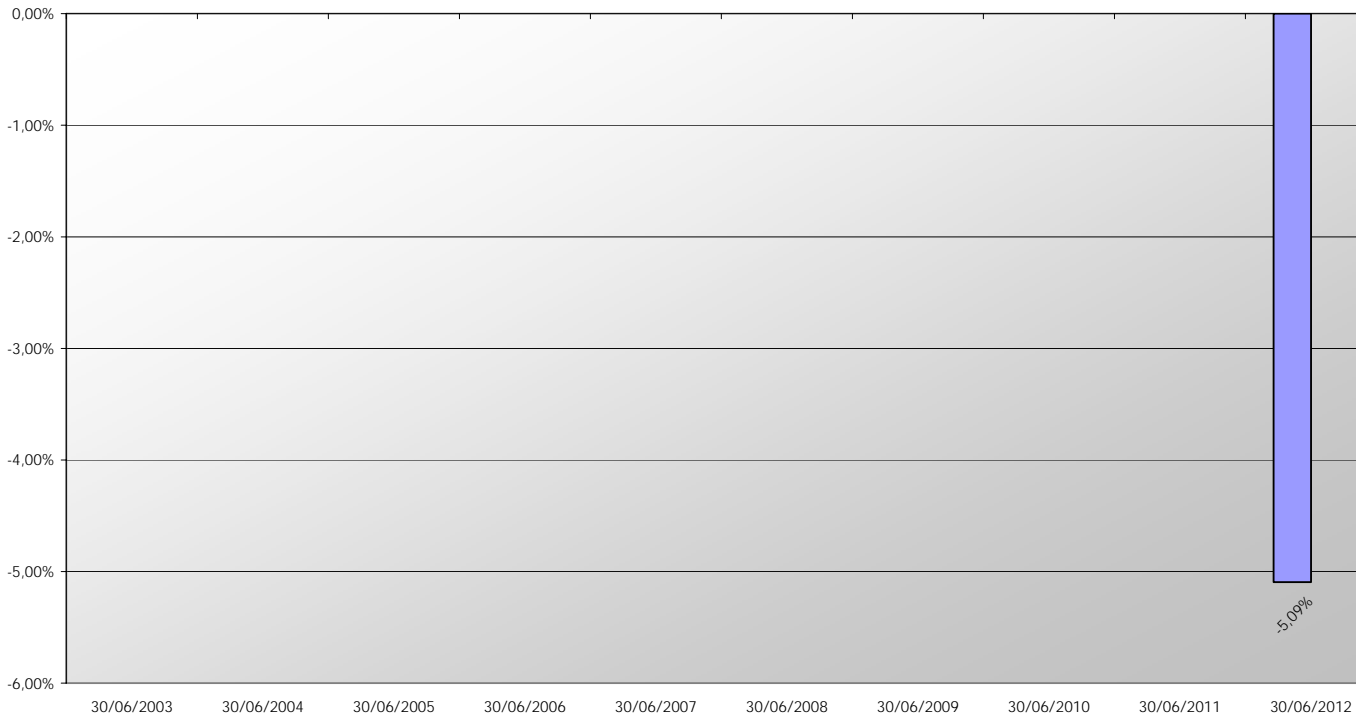
Dexia Equities B European Energy

10.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen
(Fortsetzung)

10.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Klasse L (CAP) / Class L (CAP)

Jahresleistung / Annual Performance
Dexia Equities B European Energy - Klasse L (EUR) - Class L (EUR)



Es handelt sich um Renditeziffern auf der Basis vergangener Angaben ohne Gewähr für künftige Renditen, die außerdem eventuellen Umstrukturierungen nicht Rechnung tragen.
These are return figures based on historical data which cannot give any guarantee regarding future returns and which do not take account of any restructuring measures.

Dexia Equities B European Energy

10.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

10.6. Composition of the assets and key figures (continued)

10.6.5. Kosten (ausgedrückt in %)

10.6.5. Expenses (expressed in %)

Laufende Kosten	Ongoing Charges	
Klasse C - Thesaurierung	Class C - Capitalisation	1,87 %
Klasse C - Ausschüttung	Class C - Distribution	1,89 %
Klasse L - Thesaurierung	Class L - Capitalisation	1,96 %

Die gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechneten laufende Kosten sind in den wesentliche Anlegerinformationen aufgeführt.

Die laufenden Kosten setzen sich aus allen von den Aktiva des Fonds abgezogenen Zahlungen zusammen, wenn ein solcher Abzug von der Gesetzgebung, den Status oder dem Prospekt auferlegt wird. Allerdings beinhalten sie weder eine etwaige Leistungsvergütung, noch die Kosten der Portfoliotransaktionen, mit Ausnahme der von der Depotbank in Rechnung gestellten, außer in den Fällen, in denen die Einstiegs-/Ausstiegskosten beim Kauf/Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds vom Fonds entrichtet werden.

Ongoing charges, calculated in accordance with the provisions of Regulation 583/2010, are listed as key investor information. Ongoing charges consist of all payments deducted from fund assets when such a deduction is imposed or authorised by the regulations, the articles of association or the prospectus. However they do not include any performance commission or portfolio operating costs, except those invoiced by the custodian bank, and in cases where entry/exit costs are paid by the fund on the purchase/sale of units in another fund.

They take the form of a single figure expressed as a percentage and based on the charges for the preceding financial year. In certain cases, they may be expressed in the form of a maximum amount to be invoiced or be established on the basis of another past period of one year, or even an estimate.

Diese Vorteile bestehen in der Bereitstellung

- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von 3000Xtra (Thomson Reuters)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters von MSCI (MSCI Developed Markets)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters und Analysenanbieters von Thomson Reuters – IBES
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters – Datastream
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- der Dienstleistung des Datenanbieters von MSCI & Barra Aegis
- der Analysedienstleistungen von Risk Metrics Group - Risk Engine
- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von BCA Research

Over the course of the accounting year which closed on 30th June 2012, Dexia AM Belgium received economic advantages eligible as soft commissions.

These advantages consist of the provision of

- research and analysis services from 3000Xtra (Thomson Reuters)
- data provider services from MSCI (MSCI Developed Markets)
- data provider and analysis services from Thomson Reuters – IBES
- data provider services from Thomson Reuters – Datastream
- data provider services from Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- data provider services from Barra MSCI & Barra Aegis
- analysis services from Risk Metrics Group - Risk Engine
- research and analysis services from BCA Research

10.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012

10.7.1. Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse C)

Die Vergütungen

- Für die Verwaltung zum Maximum Jahreszinssatz von 1,50 %
- Für die Dienstleistungen Montage zum Maximum Jahreszinssatz von 0,02 %
- Für den mit den Dienstleistungen « Legal Life » und Buchführung beauftragten Agenten zu einem Maximum Jahreszinssatz von 0,05 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Transferagenten zum Maximum Jahreszinssatz von 0,03 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Depotbank zum Maximum Jahreszinssatz von 0,06 %
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Wirtschaftsprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10 %

werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert (außer den nicht fälligen Vergütungen, Provisionen und laufenden Kosten) der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse Lock)

Die Vergütungen

- Für die Verwaltung zum Maximum Jahreszinssatz von 1,50 %
- Für die Dienstleistungen Montage zum Maximum Jahreszinssatz von 0,02 %
- Für den mit den Dienstleistungen « Legal Life » und Buchführung beauftragten Agenten zu einem Maximum Jahreszinssatz von 0,05 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Transferagenten zum Maximum Jahreszinssatz von 0,03 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die « Lock fee » zum Maximum Jahreszinssatz von 0,10 %
- Für die Depotbank zum Maximum Jahreszinssatz von 0,06 %
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Wirtschaftsprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10 %

werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert (außer den nicht fälligen Vergütungen, Provisionen und laufenden Kosten) der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Sie werden jeden Monat abgeboben.

10.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012

10.7.1. Fees, commissions and recurring costs borne by the sub fund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The fees

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50 %
- Of the Set up and Restructuration Services at a maximum annual rate of 0.02 %
- Of the agent in charge of the Legal Life and Accounting services at a maximum annual rate of 0.05 % on the portion of the average net asset value
- Of the Transfer Agent at a maximum annual rate of 0.03 % on the portion of the average net asset value
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

are calculated monthly on the basis of the average net asset value (excluding fees, commissions and costs accrued but not due) of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class Lock)

The fees

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50 %
- Of the Set up and Restructuration Services at a maximum annual rate of 0.02 %
- Of the agent in charge of the Legal Life and Accounting services at a maximum annual rate of 0.05 % on the portion of the average net asset value
- Of the Transfer Agent at a maximum annual rate of 0.03 % on the portion of the average net asset value
- Of the Lock Fee at a maximum annual rate of 0.10 %
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

are calculated monthly on the basis of the average net asset value (excluding fees, commissions and costs accrued but not due) of the subfund's assets at the end of the month in question.

These are deducted monthly.

10.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

- Die Vergütung für die Verwaltung ist in der Rubrik IV.D.a. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage ist in der Rubrik IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den mit den Dienstleistungen Legal Life und Buchführung beauftragten Agenten ist in der Rubrik IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den Transferagenten ist in der Rubrik IV.H. der Ergebnisrechnung enthalten
- Die Vergütung für die « Lock fee » ist in der Rubrik IV.H. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für die Depotbank ist in der Rubrik IV.C. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung des unabhängigen Verwalters wird im Posten IV.G. der Gewinn und Verlustrechnung ausgewiesen.
- Die Vergütung der anderen Kosten ist in der Rubrik IV.H. der Gewinn und Verlustrechnung

10.7.2. Anzurechnende Verbindlichkeiten (Bilanz VI.C.)

Am 30. Juni 2012 umfasst dieser Betrag :

- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse C)
76 928,04 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse L)
4 425,46 EUR
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage (Anteilklasse C)
1 025,72 EUR
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage (Anteilklasse L)
58,97 EUR
- Die Vergütung « Legal Life » (Anteilklasse C)
2 564,27 EUR
- Die Vergütung « Legal Life » (Anteilklasse L)
147,52 EUR
- Die Vergütung des Transferagenten (Anteilklasse C)
1 025,72 EUR * RBC
512,85 EUR * DBB
- Die Vergütung des Transferagenten (Anteilklasse L)
58,97 EUR * RBC
29,49 EUR * DBB
- Die Vergütung « Lock fee »
295,01 EUR
- Die Vergütung der Depotbank (Anteilklasse C)
3 068,71 EUR
- Die Vergütung der Depotbank (Anteilklasse L)
176,56 EUR
- Eine Rückstellung für sonstige jährliche Kosten (Vergütung Aufsichtsbehörde, Honorare des Wirtschaftsprüfers, Kosten für die Berichte, für die Veröffentlichungen...)
33 144,12 EUR

Für eine Gesamtzahl von 123 461,41 EUR

10.7.3. Entlohnung Kommissar

Auf Grund des Artikels 134 §§2 und 4 des Gesellschaftsgesetzbuch : Angabe der Gebühren des Kommissars.
Betrag der Gebühren (in EUR) ohne MWSt : 3.600

10.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012 (continued)

- The Management's fee is included in item IV.D.a. of the income statement.
- The Set Up and Restructuring Services are included in item IV.D.b. of the income statement.
- The Legal Life and Accounting fee is included in item IV.D.b. of the income statement.
- The Transfer Agent's fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The Lock fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The Custody Agent's fee is included in item IV.C. of the income statement.
- The other expenses fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The independent administrator commission is included in item IV.G. of the income statement.

10.7.2. Accrued liabilities (Balance VI.C.)

On 30 st June 2012, this amount includes :

- The Management fee (Class C)
EUR 76 928,04
- The Management fee (Class L)
EUR 4 425,46
- The Set Up and Restructuring Services (Class C)
EUR 1 025,72
- The Set Up and Restructuring Services (Class L)
EUR 58,97
- The Legal Life and Accounting fee (Class C)
EUR 2 564,27
- The Legal Life and Accounting fee (Class L)
EUR 147,52
- The Transfer agent fee (Class C)
EUR 1 025,72 * RBC
EUR 512,85 * DBB
- The Transfer agent fee (Class L)
EUR 58,97 * RBC
EUR 29,49 * DBB
- The Lock fee (Class L)
EUR 295,01
- The Custody agent fee (Class C)
EUR 3 068,71
- The Custody agent fee (Class L)
EUR 176,56
- A provision for other annual overheads (supervisory authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs, etc.)
EUR 33 144,12

For a total of EUR 123 461,41

10.7.3. Commissioner's remuneration

Pursuant to article 134 §§ 2 and 4 of the Company Code : mention of the commissioner's emoluments.
Amount of the emoluments (in EUR) Exclusive of VAT : 3.600

11. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

11.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds

11.1.1. Datum der Einführung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Der Teilfonds Nordic wurde am 16. Oktober 1997 aufgelegt. Der ursprüngliche Zeichnungszeitraum war vom 26. September 1997 bis 16. Oktober 1997 festgelegt. Der anfängliche Zeichnungspreis wurde auf 619,73 EUR festgesetzt. Die Aktien der Klasse Lock sind kommerzialisiert seit 14. Februar 2011.

11.1.2. Börsennotierung

Nicht zutreffend.

11.1.3. Zielsetzung und Leitlinien der Anlagestrategie

Ziel des Teilfonds

Ziel des Teilfonds ist es, den Aktionär von der Entwicklung des skandinavischen Aktienmarktes profitieren zu lassen, und zwar mittels Wertpapieren von Gesellschaften, die vom Verwalter aufgrund der zu erwartenden Rentabilität ausgewählt werden.

Anlagepolitik des Teilfonds

Kategorien der zulässigen Aktiva

Die Aktiva dieses Teilfonds werden hauptsächlich in Aktien investiert und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere, wie beispielsweise Investmentzertifikate und Warrants.

Die Aktiva des Teilfonds können ebenfalls noch zusätzlich in andere Kategorien von Aktiva investiert werden, die in den Satzungen.

So können die Aktiva des Teilfonds ebenfalls zusätzlich in Geldmarktinstrumente, in Depositen und/oder in Barmittel investiert werden.

Die eventuellen Anlagen in Anteile von Organismen für gemeinsame Anlagen dürfen jedoch nicht mehr als 10 % der Aktiva des Teilfonds betragen.

Zulässige Derivatentransaktionen

Der Teilfonds kann ebenfalls unter Einhaltung der geltenden gesetzlichen Regeln auf die Verwendung von abgeleiteten Produkten zurückgreifen, zum Beispiel Optionen, Futures und Wechselgeschäfte, sowohl zwecks Anlage als auch zwecks Deckung der einzelnen Risiken (Markt, Wechselkurse...).

Im Falle der Nutzung eines Hebeleffektes darf das Gesamtrisiko, das sich für den Teilfonds allein aus seinen Anlagen in Derivaten ergibt, auf keinen Fall 100 % des Nettowertes seines Vermögens überschreiten.

Der Anleger muss sich jedoch der Tatsache bewusst sein, dass diese Art von Derivaten volatiler als die zugrunde liegenden Instrumente ist.

11. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

11.1. Management report of the sub fund

11.1.1. Subfund launch date and unit subscription price

The Nordic subfund was launched on 16th October 1997. The initial subscription period was set from 26th September to 16th October 1997. The initial subscription price was set at 619,73 EUR.

The shares of Class Lock are commercialized from 14th February 2011.

11.1.2. Stock exchange listing

Not applicable.

11.1.3. Aim and main outlines of the investment policy

Sub fund objective

The objective of the subfund is to ensure that the shareholder benefits from changes in Scandinavian share markets, by way of company shares selected by the manager based on their projected profitability.

Sub fund investment policy

Authorised asset categories

The assets of this subfund will be mostly invested in shares and/or equivalent securities such as non-voting shares and warrants.

Subfund assets may also be invested through other asset categories mentioned in the articles of association.

Subfund assets may also be placed in money market instruments, accounts and/or cash reserves.

Any investments in collective investment organisations may not account for more than 10 % of the subfund assets.

Authorised transactions on derivative financial instruments

The section may also have recourse, in accordance with prevailing legal rules, to the use of derived products such as options, futures and exchange operations for both investment and to hedge various risks (market, exchange, etc.).

If leverage is used, the overall risk that would result for the subfund from its positions in derivatives alone may not exceed 100 % of the net value of its assets.

The investor must be aware that this kind of derived product is more volatile than the underlying instruments.

11. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

11.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Besondere Strategie

Die Aktiva dieses Teilfonds werden hauptsächlich in Aktien investiert und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere von Gesellschaften mit Sitz und/oder hauptsächlich wirtschaftlicher Aktivität in Skandinavien. Der skandinavische Charakter verweist hier auf die Länder dieser Region, d. h. Dänemark, Schweden, Finnland, Norwegen und Island. In Anbetracht der wirtschaftlichen Annäherung an Europa können zusätzlich auch Anlagen in anderen skandinavischen Ländern getätigt werden.

Die Tatsache, dass die Zusammensetzung des Portfolios die allgemeinen, gesetzlichen und satzungsmäßigen Vorschriften und Einschränkungen berücksichtigen muss, verhindert jedoch nicht, dass es zu einer Risikokonzentration in bestimmten kleineren Kategorien von Aktiva und/oder geografischen Sektoren kommen kann.

Die Investitionsstrategie achtet darauf, dass die Risiken des Portfolios gestreut werden.

Die Entwicklung des Nettoinventarwertes ist jedoch unsicher, da diese verschiedenen Arten von Risiken, die nachstehend beschrieben werden, unterworfen ist.

Es kann zu einer hohen Kursvolatilität kommen.

Der Teilfonds darf ausschließlich Darlehen in Übereinstimmung mit dem Artikel 69 des K.E. vom 4. März 2005 aufnehmen. Kurzfristige Darlehen dürfen nicht 10 % des Nettovermögens des Fonds überschreiten.

11.1.4. Index(s) und Benchmark(s)

Nicht zutreffend.

11.1.5. Während des Geschäftsjahres geführte Politik

Q3 2011

Im dritten Quartal 2011 erlebten die skandinavischen Aktienmärkte einen heftigen Rückgang. Die skandinavischen Anteile entwickelten sich ähnlich zu anderen europäischen Anteilsmärkten.

Ab Ende Juli haben die Märkte mit Panikverkäufen zu tun gehabt. Die politische Unfähigkeit in den USA, einen Kompromiss über die notwendige Haushaltssanierung zu schließen, und das Herabsetzen des Ratings der USA durch Standard & Poor's spielten hierbei eine wichtige Rolle.

Auch die europäische Schuldenkrise ist noch nicht vorbei, und vor allem die Situation in Griechenland ist beunruhigend.

Es gibt Zweifel über die schnelle Einführung der eingreifenden europäischen Vereinbarung über den Europäischen Stabilitätsmechanismus.

Unterstützende Faktoren für die Anteilsmärkte sind relativ gut ausfallende Ergebnisse des zweiten Quartals und die zahlreichen Ankündigungen von Fusionen und Übernahmen.

Auch auf Ebene der Zinsen gibt es keinen Grund zur Unruhe. Die Fortsetzung der sehr flexiblen Währungspolitik der FED und die Einstellung der Verschärfung durch die EZB wird bestätigt.

Das Kalenderjahr 2011 mit einem positiven Ertrag abschließen bleibt nur möglich, wenn die unterstützenden Faktoren mehr in den Vordergrund treten können und die strukturelle Neubildung schnell umgesetzt werden kann.

11. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

11.1. Management report of the sub fund (continued)

Specific strategy

The subfund assets will be invested principally in shares and/or equivalent securities issued by companies based in Scandinavia or companies carrying out the bulk of their economic activity in Scandinavia. Scandinavia refers for these purposes to Denmark, Sweden, Finland, Norway and Iceland. For the purpose of ensuring an economic rapprochement with Europe, investments in shares of other Nordic countries may also be made.

Although the portfolio composition must adhere to the general rules and limitations required by law or by the articles of association, a concentration of risk may occur in more restricted asset categories and/or geographical sectors.

Investment policy is aimed at ensuring a diversification of portfolio risk. However, changes in net stock value are uncertain, as they are subject to different kinds of risks outlined below.

It may result in increased volatility in performance.

The subfund can only enter into loans in accordance with Article 69 of the Royal Decree of 4 March 2005. Short-term loans may not exceed 10 % of its net assets.

11.1.4. Indexe(s) and benchmark(s)

Not applicable.

11.1.5. Policy followed during the year

Q3 2011

The Scandinavian stock markets fell back sharply during the third quarter. Scandinavian stocks followed the same trend as the other European stock markets.

From the end of July the markets had to cope with panic selling. The political powerlessness in the USA to reach a compromise on the budgetary restructuring required and the lowering of the US rating by Standard and Poor's played an important role here.

The European debt crisis, too, is far from over and the situation of Greece in particular remains disquieting.

There is doubt about the rapid implementation of the far-reaching European agreement on the European stability mechanism.

Supportive factors for the stock markets include the second-quarter results, which proved relatively better than expected, and the numerous announcements of mergers and acquisitions.

In terms of interest rates, too, there is no reason for concern.

The Fed has confirmed the continuation of the extremely flexible monetary policy and the ECB has ended its policy of monetary tightening.

It will only be possible to end the 2011 calendar year with a positive return if the supporting factors are able to move more to the forefront and the structural reforms can be implemented quickly.

11. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

11.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Q4 2011

Im vierten Quartal 2011 erlebten die skandinavischen Aktienmärkte eine starke Volatilität.

Die skandinavischen Anteile entwickelten sich parallel zu anderen europäischen Aktienmärkten und haben das Quartal leicht positiv abgeschlossen.

Seit der Mitte des Sommers 2011 ist der Abwärtstrend allgemein, vor allem aufgrund der schwachen Leistung der Finanzwerte und der zyklischen Aktien. Zum Ende des Quartals folgte eine Erholung.

Am 23. Oktober wurden eine Reihe bedeutender europäischer Entscheidungen getroffen.

Die Kapitalbedürfnisse der Banken wurden erhöht und es gibt ein « freiwilliges » Abbuchen von 50 % der griechischen Hoheitsschuld, mit einer Ausführung von strengen Sparplänen.

Die gesteigerte Feuerkraft des EFSF (der Europäische Stabilitätsfonds) auf rund 1000 Milliarden EUR eröffnet neue Möglichkeiten, mehr Problemländern zu helfen und selbst den Banken bei ihrer Rekapitalisierung zu helfen.

Q1 2012

Im ersten Quartal 2012 erlebten die skandinavischen Aktienmärkte eine erhebliche Steigerung.

Die skandinavischen Aktien konnten besser abschneiden als die anderen europäischen Aktienmärkte. Den europäischen Aktien ging es sehr gut.

Gegenüber dem kumulierten Mindeststand des zweiten Halbjahres 2011 schwankten die Steigerung zwischen 20 % und 35 %.

Auf dem europäischen Gipfel vom 20. Februar wurde beschlossen, Griechenland einen zweiten Rettungsanker von 130 Mrd. Euro zu gewähren.

Einige Wochen später schaffte Griechenland es, genug Anleger anzuziehen, um an dem Anleihtausch teilzunehmen, der eine wichtige Schulderleichterung mit sich brachte.

Der allgemeine Rückgang der langfristigen Zinsen ist ein positives Signal, aber auch der Rückgang des Spreads gegenüber Bund.

Hierdurch wurden Niveaus erreicht, die niedriger sind als der Dividendenertrag der Aktien.

Die Betriebsergebnisse für 2011 sind in Ordnung, obwohl die Gewinnerwartungen für 2012 nach unten berichtet wurden.

Für 2012 wird es von wesentlicher Bedeutung sein, die geplante europäische Umstrukturierung tatsächlich durchzuführen, da die Währungspolitik sehr flexibel bleibt, und dass die Länder glaubwürdige Sanierungspläne einführen. Ferner müssen die Wachstumsländer und die finanzstarken westlichen Länder ihre Wirtschaft stimulieren. Dies wird dann auch eine bedeutende Tragfläche für ein positives Börsenklima bilden.

Q2 2012

Im zweiten Quartal 2012 erlebten die skandinavischen Aktienmärkte eine schwere Berichtigung. Die skandinavischen Aktien blieben jedoch etwas hinter dem breiteren europäischen Aktienmarkt.

Das Wiederaufflackern der europäischen Schuldenkrise hat seit Anfang dieses Jahres den aufgebaut Gewinn stark beeinflusst.

Vor allem die politische Sackgasse in Griechenland nach den Parlamentswahlen und die starke Herabsetzung des Ratings der spanischen und italienischen Banken haben zu neuen Sorgen beigetragen.

11. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

11.1. Management report of the sub fund (continued)

Q4 2011

The Scandinavian stock markets were extremely volatile in the fourth quarter of 2011.

Scandinavian stocks evolved in line with the other European stock markets and ended the quarter slightly up.

The markets in general have been sliding since mid-summer 2011, mainly because of the poor performance of financial securities and cyclical stocks. A recovery followed towards the end of the quarter.

A number of important European decisions were taken on 23 October.

The capital requirements of the banks were increased and a 'voluntary' write-off of 50% of the Greek public debt took place, combined with the implementation of a stringent savings plan.

The increase in the firepower of the EFSF (European Financial Stability Fund) to over EUR 1,000 billion opens up prospects of aiding more problem countries and possibly even helping the banks with their recapitalisation.

Q1 2012

Scandinavian stock markets rose substantially in the first quarter of 2012.

Scandinavian stocks did better than the other European stock markets. The European stock markets are performing very well.

Compared with the low points recorded in the autumn of 2011, the increases fluctuate between 20% and 35%.

At the European summit of 20 February it was decided to grant Greece a second rescue package of EUR 130 billion.

A few weeks later, Greece succeeded in persuading enough investors to take part in the bond swap resulting a substantial lightening of the country's debt.

The general downturn in long-term interest rates is a positive signal, as is the narrowing of the spread compared with the Bund. This results in levels that are lower than the dividend return on stocks.

The corporate results for 2011 are better than expected, but profit expectations for 2012 have been revised downwards.

For 2012 it will be crucial that the planned European reforms are actually carried through, that monetary policy remains very flexible and that the countries implement credible financial reconstruction plans. In addition, the growth countries and the financially strong western countries need to stimulate their economies. This would provide a sound basis for a positive stock market climate.

Q2 2012

The Scandinavian stock markets underwent a severe correction in the second quarter of 2012.

Scandinavian stocks lagged behind the broader European stock market.

The re-emergence of the European debt crisis has seriously affected the profit built up since the start of this year.

The political impasse in Greece after the parliamentary elections and the sharp fall in the rating of the Spanish and Italian banks in particular gave new cause for concern.

11. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

11.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Die Anleger haben in Panik reagiert und sich dafür entschieden, ihre knappen Gewinne einzuholen.

Jetzt werden von Europa nicht nur Einsparungen erwartet, sondern auch eine Stimulation, um das Wirtschaftswachstum anzukurbeln.

Es ist in diesem Fall selbst nicht sicher, ob die wirtschaftlichen Ankurbelungsmaßnahmen bereits 2012 Auswirkungen haben werden.

In der Zwischenzeit wurden die Börsen noch durch verschiedene Faktoren unterstützt. So hatten auch in Europa die meisten Betriebe gute Ergebnisse zu verzeichnen, dank der Kosteneinsparungen in den letzten Jahren, den sehr niedrigen Zinsen und der bleibenden Erweiterung der Wachstumsländer. Letztendlich leiden die Börsen vor allem stark unter der politischen Unsicherheit durch die verschiedenen Wahlen, unter der trägen europäischen Beschlussfassung und unter dem politischen Pokerspiel hinsichtlich Griechenlands und der Eurozone.

Datum NIW Überschrittene Artikel

02/02/2012	Der NAV muss hauptsächlich aus skandinavischen Aktien bestehen.
10/04/2012	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein..
23/04/2012	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
21/05/2012	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.

11.1.6. Künftige Politik

In den nächsten Monaten rechnen wir mit weiterhin volatilen Märkten.

Wir halten es für angebracht, unsere Positionen in hochwertigen Firmen im Falle etwaiger Markteinbrüche zu festigen.

11.1.7. Risikoklasse

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet. Die aktuellste Version ist in den wesentlichen Anlegerinformationen zurückzufinden.

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator stuft den Fonds auf einer Skala von 1 bis 7 auf der Grundlage seiner Erfolgsgeschichte in Sachen Volatilität ein, wobei der Risiko- und Ertragsumfang von niedrig bis hoch dargestellt wird.

Wird der Fonds der niedrigsten Kategorie zugeordnet, bedeutet das jedoch nicht, dass es sich dabei um eine risikofreie Anlage handelt.

Der Teilfonds ist in Klasse 7.

11. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

11.1. Management report of the sub fund (continued)

Investors panicked and opted to realise their scarce profits.

Now Europe is not only expected to make savings, but also to provide incentives to boost economic growth.

Even in that case, however, there is no certainty that the measures taken to kick-start the economy will have any effect in 2012.

In the meantime, the stock markets are still underpinned to some extent by various factors. For instance, even in Europe most companies recorded decent results thanks to the cost-cutting measures taken over the past few years, the very low interest rates and the ongoing expansion of the growth countries. Ultimately, the stock markets are suffering badly mainly because of the political uncertainty caused by various elections, the slow decision-making in Europe and the political poker game being played around the position of Greece and the eurozone.

NAV date Articles in excess

02/02/2012	The majority of the TNA must be invested in Scandinavian equities.
10/04/2012	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
23/04/2012	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
21/05/2012	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.

11.1.6. Future policy

Over the next few months, we expect the markets to remain volatile.

We think it sensible to strengthen our positions in quality companies in times of market decline.

11.1.7. Risk class

The synthetic risk and reward indicator is calculated in accordance with the conditions outlined in Regulation 583/2010, the latest version of which you can find under "Important information for Investors".

The synthetic risk and reward indicator classifies funds on a scale of 1 to 7 on the basis of their track record with respect to volatility, and reflects the scale of risk and reward in ascending order.

However, even should a fund be classified in the lowest category, this does not necessarily make it a risk-free investment.

The compartment falls under class 7.

Dexia Equities B Nordic

11. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

11.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

11.1.8. Ausleihe von Wertpapieren

Teilfonds

Dexia Equities B Nordic

Betreffender Zeitraum

01/07/2011 – 30/06/2012

Art der Ausleihen

Ausleihen, die über ein organisiertes und standardisiertes Wertpapierleihsystem abgeschlossen werden, das von einem oder mehreren « Principals » verwaltet wird.

Art der geliehenen Wertpapiere

Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können

Volumen :

31/07/2011	31/08/2011	30/09/2011	31/10/2011	30/11/2011	31/12/2011
1 795 293,43	756 056,43	627 736,92	336 698,20	824 080,10	253 863,51
31/01/2012	29/02/2012	31/03/2012	30/04/2012	31/05/2012	30/06/2012
235 234,84	1 165 021,92	7 157 816,15	8 568 923,11	141 465,43	600 808,58

Reeller Wert der geliehenen Wertpapiere

593 819,62 EUR

11. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

11.1. Management report of the sub fund (continued)

11.1.8. Securities lending

Subfund

Dexia Equities B Nordic

Period

01/07/2011 – 30/06/2012

Securities lending

The loans are contracted by means of an organized and standardized securities lending system managed by one or more « principals ».

Nature of the lent securities

Shares and similar securities

Average volume:

Real value of the transactions

EUR 593 819,62

Isin Code	Bezeichnung	Menge	Preis	Währung	Marktwert in der Währung des Titels	Marktwert in der Währung des Teilfonds
Isin Code	Identification	Quantity	Price	Currency	Evaluation in the currency of the lent security	Evaluation in the currency of the sub-fund
NO0005052605	NORSK HYDRO ASA	14 000,00	26,70	NOK	373 800,00	49 523,71
FI0009000681	NOKIA OYJ	200 514,00	1,62	EUR	324 832,68	324 832,68
SE0000314312	TELE2 AB-B SHS	18 019,00	106,80	SEK	1 924 429,20	219 463,23

Art der erhaltenen finanziellen Sicherheiten

630 849,16 EUR

Staatliche Obligationen, die von den folgenden Ländern ausgegeben wurden : Belgien, Frankreich, Deutschland, Italien, Niederlande, Schweden, Kanada, Japan, Schweiz, USA und Großbritannien.

Nature of the obtained financial sureties

EUR 630 849,16

Government bonds issued by Belgium, France, Germany, Italy, the Netherlands, Sweden, Canada, Japan, Switzerland, USA and UK

Dexia Equities B Nordic

11. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

11. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

11.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

11.1. Management report of the sub fund (continued)

Isin Code	Bezeichnung	Menge	Preis	Währung	Marktwert in der Währung des Titels	Marktwert in der Währung des Teilfonds
Isin Code	Identification	Quantity	Price	Currency	Evaluation in the currency of the security	Evaluation in the currency of the sub-fund
DE0001141620	BUNDES OblIGATION 0.75 24FEB17	95 228,00	100,95	EUR	96 380,32	96 380,32
US912828KJ86	UNITED STATES TREAS NT 1.75 31MAR14	12 800,00	102,49	USD	13 396,48	10 601,41
US912828NU05	UNITED STATES TREAS NT 0.75 15AUG13	13 300,00	100,54	USD	13 635,93	10 790,90
US912828QD52	UNITED STATES TREA 0.125 15APR16 IL	122 700,00	103,91	USD	135 133,61	106 939,06
BE0000291972	BELGIUM GOVERNMENT BOND 5.5 28MAR28	1 946,00	121,49	EUR	2 390,88	2 390,88
BE0000314238	BELGIUM GOVERNMENT BOND 4.0 28MAR14	22 437,00	105,55	EUR	23 908,94	23 908,94
BE0000318270	BELGIUM GOVERNMENT BON 3.75 28SEP20	21 968,00	106,01	EUR	23 908,94	23 908,94
DE0001108504	DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK 0.0 04JUL39	320 457,00	52,89	EUR	169 489,86	169 489,86
GB00B3LZBF68	UNITED KINGDOM GIL 0.625 22MAR40 IL	7 334,00	116,94	GBP	9 677,55	11 994,98
BE0000323320	BELGIUM GOVERNMENT BOND 3.5 28JUN17	4 664,00	106,23	EUR	4 955,02	4 955,02
BE0312691604	BELGIUM TREASURY BILL 0.0 16MAY13	170 063,00	99,66	EUR	169 488,85	169 488,85

Durch den OGA realisierte Nettoergebnisse

52 762,40 EUR

Vergütung, die sich aus der Ausleihe von Wertpapieren nach Abzug der Vergütung des Systemverwalters und des Halters der finanziellen Sicherheit ergibt und der Verwaltungsgesellschaft zusteht

42 209,91 EUR

Net realized return for the UCI

EUR 52 762,40

Fee resulting from the securities lending, less the securities lending system manager's and the financial sureties holder's fee, which is due to the management company

EUR 42 209,91

Dexia Equities B Nordic

11.2. Bilanz

11.2. Balance sheet

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
	TOTAL NETTOAKTIVA		TOTAL NET ASSETS	24 667 485,03	51 072 292,55
I.	Anlagevermögen	I.	Fixed assets	0,00	0,00
A.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten	A.	Start-up costs	0,00	0,00
B.	Immaterielle Vermögensgegenstände	B.	Intangible assets	0,00	0,00
C.	Sachanlagen	C.	Intangible assets	0,00	0,00
II.	Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente	II.	Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments	24 586 368,19	51 275 779,59
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	0,00	1 271 682,19
a.	Schuldverschreibungen	a.	Bonds	0,00	1 271 682,19
a.3.	Collateral Equities Lending	a.3.	Collateral Equities Lending	0,00	1 271 682,19
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	24 586 368,19	50 004 097,40
a.	Aktien	a.	Shares	24 586 368,19	50 004 097,40
a.1.	Aktien	a.1.	Shares	23 992 548,60	51 150 142,27
a.2.	Davon geliehene Aktien	a.2.	Of which lent shares	593 819,59	(1 146 044,87)
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	0,00	0,00
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	0,00	0,00
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	0,00	0,00
III.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr	III.	Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)	0,00	0,00
A.	Forderungen	A.	Receivables	0,00	0,00
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	0,00	0,00
IV.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr	IV.	Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)	37 525,27	(129 978,72)
A.	Forderungen	A.	Receivables	683 949,64	1 375 251,89
a.	Ausstehende Beträge	a.	Amounts receivable	53 100,48	171 979,36
b.	Steuerguthaben	b.	Tax credits	0,00	57 227,66
c.	Collateral	c.	Collateral	630 849,16	0,00
d.	Sonstige	d.	Others	0,00	1 146 044,87
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	(646 424,37)	(1 505 230,61)
a.	Zu zahlende Beträge (-)	a.	Amounts payable (-)	(15 575,21)	(100 895,44)
c.	Sonstige Forderungen (-)	c.	Loans (-)	0,00	(132 652,98)
d.	Collateral (-)	d.	Collateral (-)	(630 849,16)	(1 271 682,19)
V.	Einlagen und Barmittel	V.	Liquid assets and short-term investments	89 848,54	20 774,20
A.	Sichtguthaben	A.	Sight bank deposits	89 848,54	20 774,20
B.	Termingelder	B.	Term bank deposits	0,00	0,00
C.	Sonstige	C.	Others	0,00	0,00
VI.	Rechnungsabgrenzungsposten	VI.	Adjustment accounts	(46 256,97)	(94 282,52)
A.	Vorzutragende Aufwendungen	A.	Expenses carried forward	0,00	0,00
B.	Festgestellte Erträge	B.	Accrued income	124,33	423,36
C.	Zuzuführende Aufwendungen (-)	C.	Chargeable expenses (-)	(46 381,30)	(94 705,88)
D.	Vorzutragende Erträge (-)	D.	Income carried forward (-)	0,00	0,00
	EIGENKAPITAL INSGESAMT		SHAREHOLDERS' EQUITY	24 667 485,03	51 072 292,55
A.	Kapital	A.	Capital	8 301 618,35	33 142 723,70
B.	Ergebnisbeteiligung	B.	Profit-sharing/dividends	1 936 050,05	(1 185 242,27)
C.	Vortrag auf neue Rechnung	C.	Retained earnings	17 864 049,75	11 453 932,61
D.	Jahresergebnis (Hälfte Jahr)	D.	Result for the financial year (the half year)	(3 434 233,12)	7 660 878,51

Dexia Equities B Nordic

11.3. Eventualverbindlichkeiten

11.3. Off Balance sheet items

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
I.	Dingliche Sicherheiten (+/-)	I.	Real sureties (+/-)	630 849,14	1 271 682,19
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	630 849,14	1 271 682,19
a.	Bewegliche Effekten / Instrumente des Geldmarktes	a.	Transferable securities/money market instruments	630 849,14	1 271 682,19
B.	Sonstige dingliche Sicherheiten	B.	Other real sureties	0,00	0,00
II.	Werte, die den Optionsverträgen und Warrants zugrundeliegen (+)	II.	Securities underlying option contacts and warrants (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Optionsverträge und Warrants	A.	Option contracts and warrants purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Optionsverträge und Warrants	B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.	Fiktive Beträge von Terminverträgen (+)	III.	Notional amounts of futures contracts (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Terminverträge	A.	Futures contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Terminverträge	B.	Futures contracts sold	0,00	0,00
IV.	Fiktive Beträge von Swap-Verträgen (+)	IV.	Notional amounts of swap contracts (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Swap-Verträge	A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Swap-Verträge	B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.	Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)	V.	Notional amounts of other financial derivatives (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Verträge	A.	Contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Verträge	B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.	Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile	VI.	Uncalled amounts on shares	0,00	0,00
VII.	Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VII.	Commitments to call resulting from transfers-disposals	0,00	0,00
VIII.	Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VIII.	Commitments to buy resulting from transfers disposals	0,00	0,00
IX.	Geliehene Finanzinstrumente	IX.	Financial instruments loaned	593 819,89	1 146 044,87
A.	Aktien	A.	Shares	593 819,89	1 146 044,87
B.	Schuldverschreibungen	B.	Bonds	0,00	0,00

Dexia Equities B Nordic

11.4. Gewinn- und Verlustrechnung

11.4. Income Statement

		30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
I.	Wertberichtigungen, Buchverluste und -gewinne	(3 665 567,79)	6 976 088,10
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	0,00	0,00
B.	Instrumente des Geldmarktes	0,00	0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	(3 671 922,56)	6 963 430,21
a.	Aktien	(3 671 922,56)	6 963 430,21
D.	Sonstige Wertpapiere	0,00	0,00
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	0,00	0,00
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	0,00	0,00
G.	Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden	0,00	0,00
H.	Devisenpositionen und Devisengeschäfte	6 354,77	12 657,89
b.	Sonstige Devisenpositionen und Devisengeschäfte	6 354,77	12 657,89
II.	Anlageerträge und -aufwendungen	900 416,00	1 870 869,15
A.	Dividenden	1 070 176,64	1 924 466,47
B.	Zinsen (+/-)	690,09	830,56
b.	Einlagen und Barmittel	690,09	830,56
C.	Zinsen auf Anleihen (-)	(185,12)	(285,16)
D.	Swap-Verträge (+/-)	0,00	0,00
E.	Quellensteuer (-)	(170 265,61)	(313 254,52)
b.	ausländische	(170 265,61)	(313 254,52)
F.	Sonstige Erträge aus Anlagen	0,00	259 111,80
III.	Sonstige Aufwendungen	109 967,32	7 533,43
A.	Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten	0,00	0,00
B.	Sonstige	109 967,32	7 533,43
IV.	Betriebliche Aufwendungen	(779 048,65)	(1 193 612,17)
A.	Mit Anlagen verbundene Kosten für Transaktionen und Lieferungen (-)	(17 866,82)	(16 842,72)
B.	Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)	(1 593,12)	(2 072,26)
C.	Vergütung für die Depotbank (-)	(70 774,80)	(86 611,94)
D.	Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)	(579 233,54)	(981 311,78)
a.	Finanzverwaltung	(555 289,95)	(942 180,13)
b.	Administrative und buchhalterische Verwaltung	(23 943,59)	(39 131,65)
E.	Verwaltungskosten (-)	(11 622,00)	(21 456,87)
F.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)	(11 986,87)	0,00
G.	Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für Pensionszahlungen (-)	(125,00)	(125,00)
H.	Leistungen und sonstige Güter (-)	(17 790,92)	(21 748,99)
I.	Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)	0,00	0,00
J.	Steuern	(20 256,20)	(48 265,09)
K.	Sonstige Aufwendungen (-)	(47 799,38)	(15 177,52)
	Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahres (Hälfte Jahr)	231 334,67	684 790,41
		Income and expense for the financial year (semester)	

Dexia Equities B Nordic

11.4. Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

11.4. Income statement (continued)

Zwischensumme II+III+IV		Subtotal II + III + IV			
V.	Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern	V.	Current profit (loss) before income tax	(3 434 233,12)	7 660 878,51
VI.	Steuern vom Einkommen und Ertrag	VI.	Income tax	0,00	0,00
VII.	Jahresergebnis (Hälfte Jahr)	VII.	Result for the financial year (the half year)	(3 434 233,12)	7 660 878,51

Dexia Equities B Nordic

11.5. Ergebniszuteilung

11.5. Allocation of the result

		30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
A.	Zu verwendender Gewinn (Verlust)	16 365 866,68	17 929 568,85
a.	Gewinnvortrag (Verlustvortrag) des vergangenen Geschäftsjahres	17 864 049,75	11 453 932,61
b.	Zu verwendender Gewinn (Verlust) des Geschäftsjahres	(3 434 233,12)	7 660 878,51
c.	Erhaltene (gezahlte) Ergebnisbeteiligungen	1 936 050,05	(1 185 242,27)
B.	Entnahme aus dem Kapital (Zuführungen zum Kapital)	0,00	0,00
C.	(Gewinnvortrag) Verlustvortrag	(16 291 866,59)	(17 864 049,75)
D.	(Dividendenausschüttung)	(74 000,09)	(65 519,10)

Dexia Equities B Nordic

11.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen

11.6. Composition of the assets and key figures

11.6.1. Zusammensetzung der Aktiva am 30. Juni 2012 (ausgedrückt in EUR)

11.6.1. Asset composition as at 30 June 2012 (expressed in EUR)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
I. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen — Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments								
Amtlich notierte Wertpapiere — Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Bermuda — Bermuda Islands								
SEADRILL LTD		18 307,00	NOK	211,10	512 288,54		2,08 %	2,08 %
Total Bermuda – Total Bermuda Islands					512 288,54		2,08 %	2,08 %
Dänemark — Denmark								
A.P. MOELLER - MAERSK A/S A		32,00	DKK	36 500,00	157 108,68		0,64 %	0,64 %
A.P. MOELLER - MAERSK A/S B		72,00	DKK	38 440,00	372 283,00		1,51 %	1,51 %
CARLSBERG AS B		5 842,00	DKK	461,20	362 416,68		1,47 %	1,47 %
COLOPLAST /-B-		1 761,00	DKK	1 054,00	249 664,79		1,02 %	1,01 %
DANSKE BANK AS		34 928,00	DKK	81,40	382 433,08		1,56 %	1,55 %
DSV		10 343,00	DKK	116,10	161 523,63		0,66 %	0,65 %
NOVO-NORDISK A/S -B-		20 261,00	DKK	848,50	2 312 437,77		9,41 %	9,37 %
NOVOZYMES SHS-B-		13 557,00	DKK	151,80	276 816,96		1,13 %	1,12 %
TDC		35 280,00	DKK	40,80	193 618,15		0,79 %	0,78 %
TRYG --- SHS		1 563,00	DKK	329,40	69 253,21		0,28 %	0,28 %
WILLIAM DEMANT HLDG		2 228,00	DKK	526,50	157 786,88		0,64 %	0,64 %
Total Dänemark – Total Denmark					4 695 342,83		19,10 %	19,03 %
Finnland — Finland								
ELISA CORPORATION A		7 145,00	EUR	15,88	113 462,60		0,46 %	0,46 %
FORTUM CORPORATION		24 875,00	EUR	14,97	372 378,75		1,51 %	1,51 %
KESKO OYJ /-B-		2 836,00	EUR	20,59	58 393,24		0,24 %	0,24 %
KONE OYJ -B-		8 347,00	EUR	47,63	397 567,61		1,62 %	1,61 %
METSO CORP		6 598,00	EUR	27,11	178 871,78		0,73 %	0,73 %
NESTE OIL OYJ		8 688,00	EUR	8,86	76 932,24		0,31 %	0,31 %
NOKIAN TYRES PLC		6 315,00	EUR	29,86	188 565,90		0,77 %	0,76 %
NOKIA OY		205 352,00	EUR	1,62	332 670,24		1,35 %	1,35 %
ORION CORP (NEW)- SHS-B-		7 523,00	EUR	14,96	112 544,08		0,46 %	0,46 %
POHJOLA BANK PLC A		7 027,00	EUR	9,19	64 578,13		0,26 %	0,26 %
SAMPO PLC A		23 438,00	EUR	20,42	478 603,96		1,95 %	1,94 %
STORA ENSO AB /-R-		28 489,00	EUR	4,84	137 886,76		0,56 %	0,56 %
UPM-KYMMENE CORP		27 789,00	EUR	8,90	247 322,10		1,01 %	1,00 %
WARTSILA CORPORATION -B-		9 438,00	EUR	25,79	243 406,02		0,99 %	0,99 %
Total Finnland – Total Finland					3 003 183,41		12,21 %	12,17 %
Luxemburg (Grossherzogtum) — Luxembourg (Grand Duchy)								
MILLICOM INTL CELL./SWED.DEP.		3 854,00	SEK	651,00	286 426,64		1,16 %	1,16 %
SUBSEA 7 SA		15 166,00	NOK	117,10	235 416,65		0,96 %	0,95 %
Total Luxemburg (Grossherzogtum) – Total Luxembourg (Grand Duchy)					521 843,29		2,12 %	2,12 %
Norwegen — Norway								
AKER SOLUTIONS ASA		9 863,00	NOK	83,90	109 693,33		0,45 %	0,44 %
DNB ASA		54 836,00	NOK	58,95	428 507,87		1,74 %	1,74 %
GJENSIDIGE FORSIKRING		12 131,00	NOK	69,15	111 198,26		0,45 %	0,45 %
NORSK HYDRO AS		46 990,00	NOK	26,70	166 312,90		0,68 %	0,67 %

Dexia Equities B Nordic

11.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

11.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
ORKLA AS A		49 670,00	NOK	43,06	283 515,89		1,15 %	1,15 %
STATOIL ASA		61 763,00	NOK	141,40	1 157 675,96		4,71 %	4,69 %
TELENOR AS		40 265,00	NOK	98,90	527 877,58		2,15 %	2,14 %
YARA INTERNATIONAL ASA		10 147,00	NOK	258,80	348 105,72		1,42 %	1,41 %
Total Norwegen – Total Norway					3 132 887,51		12,74 %	12,70 %
Schweden — Sweden								
AB INDUSTRIVAERDEN /-C-		7 977,00	SEK	88,80	80 867,36		0,33 %	0,33 %
ALFA LAVAL AB		18 597,00	SEK	118,20	250 946,46		1,02 %	1,02 %
ASSA ABLOY AB /-B-		17 966,00	SEK	192,60	395 028,46		1,61 %	1,60 %
ATLAS COPCO AB A		37 743,00	SEK	148,40	639 427,09		2,60 %	2,59 %
ATLAS COPCO B		21 508,00	SEK	131,40	322 638,44		1,31 %	1,31 %
BOLIDEN AB		16 045,00	SEK	96,00	175 845,66		0,72 %	0,71 %
ELECTROLUX AB B		12 749,00	SEK	137,00	199 396,44		0,81 %	0,81 %
ERICSSON TEL. B		168 171,00	SEK	63,05	1 210 478,02		4,92 %	4,91 %
GETINGE AB B		12 190,00	SEK	171,00	237 969,08		0,97 %	0,96 %
HENNES & MAURITZ AB		53 744,00	SEK	247,40	1 517 925,28		6,17 %	6,15 %
HEXAGON AB B		13 096,00	SEK	118,20	176 716,40		0,72 %	0,72 %
HOLMEN AB B		2 265,00	SEK	187,80	48 560,65		0,20 %	0,20 %
HUSQVARNA AB -B-		26 665,00	SEK	32,55	99 086,23		0,40 %	0,40 %
INVESTOR AB B		19 840,00	SEK	131,70	298 296,50		1,21 %	1,21 %
KINNEVIK INVESTMENTS AB -B-		12 425,00	SEK	138,50	196 456,72		0,80 %	0,80 %
LUNDIN PETROLEUM AB		12 990,00	SEK	128,90	191 153,73		0,78 %	0,77 %
MODERN TIMES GROUP AB B		2 869,00	SEK	319,20	104 547,62		0,43 %	0,42 %
NORDEA BANK AB		143 648,00	SEK	59,40	974 107,17		3,96 %	3,95 %
RATOS B		9 893,00	SEK	65,50	73 975,86		0,30 %	0,30 %
SANDVIK AB		56 534,00	SEK	88,35	570 212,82		2,32 %	2,31 %
SCANIA AB B		17 381,00	SEK	118,10	234 339,43		0,95 %	0,95 %
SECURITAS AB B		19 048,00	SEK	53,60	116 556,07		0,47 %	0,47 %
SKANDINAV. ENSK. BANKEN A		75 667,00	SEK	44,76	386 649,37		1,57 %	1,57 %
SKANSKA B		22 619,00	SEK	105,70	272 941,20		1,11 %	1,11 %
SKF AB B		21 717,00	SEK	135,90	336 930,25		1,37 %	1,37 %
SSAB CORPORATION /-A-		6 651,00	SEK	57,10	43 355,46		0,18 %	0,18 %
SVENSKA CELLUL.-B-		32 268,00	SEK	103,50	381 270,42		1,55 %	1,55 %
SVENSKA HANDELSBANKEN A		27 338,00	SEK	226,70	707 520,41		2,88 %	2,87 %
SWEDBANK AB -A-		45 938,00	SEK	108,60	569 537,89		2,32 %	2,31 %
SWEDISH MATCH AB		11 950,00	SEK	278,70	380 211,79		1,55 %	1,54 %
TELE2 AB / B		18 795,00	SEK	106,80	229 157,62		0,93 %	0,93 %
TELIASONERA AB		120 009,00	SEK	44,12	604 463,43		2,46 %	2,45 %
VOLVO B		77 223,00	SEK	78,75	694 253,28		2,82 %	2,81 %
Total Schweden – Total Sweden					12 720 822,61		51,74 %	51,57 %
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities					24 586 368,19		100,00 %	99,67 %
Total Amtlich notierte Wertpapiere – Total Transferable securities admitted to an official stock exchange listing					24 586 368,19		100,00 %	99,67 %
Total Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen – Total Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments					24 586 368,19		100,00 %	99,67 %
II. Flüssige Mittel und Festgeld - Liquid assets and short-term investments								
Sichtguthaben- Sight bank deposits								
BELFIUS BANQUE S.A.			EUR		82 083,60			0,33 %
BELFIUS BANQUE S.A.			USD		7 193,05			0,03 %

Dexia Equities B Nordic

11.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

11.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Nettovermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
BELFIUS BANQUE S.A.			CHF		393,86			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			DKK		127,22			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			SEK		33,65			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			NOK		10,86			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			GBP		6,30			0,00 %
Total Sichtguthaben - Total Sight bank deposits					89 848,54			0,36 %
Total Flüssige Mittel und Festgeld – Total Liquid assets and short-term investments					89 848,54			0,36 %
III. Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Other receivables and other payables								
Total Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Total Other receivables and other payables					37 525,27			0,15 %
IV. Sonstige Nettovermögen - Other net assets					-46 256,97			-0,19 %
V. Nettovermögen, insgesamt - Total net assets					24 667 485,03			100,00 %

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 – 1000 Bruxelles der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Boulevard Pachéco 44 – 1000 Brussels provides the financial service.

Dexia Equities B Nordic

11.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

Wirtschaftliche Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes Am 30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Economic breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

11.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Maschinenbau und Industrieanlagen - Mechanical engineering & industrial equipment	14,69 %
Telekommunikation - Telecommunication	14,65 %
Banken und andere Kreditinstitute - Banks & other credit institutions	12,73 %
Pharmazie, Kosmetik und medizinische Produkte - Pharmaceuticals cosmetics & med. products	12,49 %
Benzin, Öl und Erdgas - Petroleum/Oil and natural gas	10,35 %
Einzelhandel und Kaufhäuser - Retail trade & department stores	6,41 %
Fahrzeuge - Vehicles	3,78 %
Forstwirtschaft, Papier und Holz- Forestry, paper & forest products	3,32 %
Tabak und alkoholische Getränke- Tobacco & alcoholic beverages	3,02 %
Transport und Verkehrs - Traffic & Transportation	2,81 %
Versicherungen - Insurance companies	2,68 %
Finanzen, Investmentgesellschaften und andere diversifizierte Institute- Financial, investment & other diversified comp	2,64 %
Hypotheken- und Finanzierungsvehikel (MBS, ABS)- Mortgage & funding institutions (MBS, ABS)	1,56 %
Landwirtschaft und Fischerei- Agriculture & fishery	1,42 %
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke- Food & soft drinks	1,15 %
Chemie - Chemicals	1,13 %
Energie- und Wasserversorgung - Energy & water supply	1,12 %
Baustoffe und Bauindustrie - Building materials & building industry	1,11 %
Bergbau, Kohle & Stahl - Mining, coal & steel	0,89 %
Sonstige Konsumgüter - Miscellaneous consumer goods	0,81 %
Gummi und Reifen- Rubber & tires	0,77 %
Sonstige Dienstleistungen - Miscellaneous services	0,47 %
Total - Total	100,00 %

Geographische Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Geographical breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

Schweden - Sweden	51,74 %
Dänemark - Denmark	19,10 %
Norwegen - Norway	12,74 %
Finnland - Finland	12,21 %
Luxemburg (Grossherzogtum) - Luxembourg (Grand Duchy)	2,12 %
Bermuda - Bermuda Islands	2,08 %
Total - Total	100,00 %

Devisen Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Currency Breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

SEK	52,90 %
DKK	19,10 %
NOK	15,78 %
EUR	12,21 %
Total - Total	100,00 %

Dexia Equities B Nordic

11.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

11.6.2. Änderungen in der Zusammensetzung der Guthaben des Teilfonds (in der Währung des Teilfonds)

11.6. Composition of the assets and key figures (continued)

11.6.2. Changes in the composition of the assets of the sub fund (in the currency of the sub fund)

	1. Halbjahr 1st semester	2. Halbjahr 2nd semester	Vollständiges Geschäftsjahr Complete exercise
Käufe — Purchases	2 107 632,06	4 337 636,46	6 445 268,52
Verkäufe — Sales	9 115 054,41	20 221 416,55	29 336 470,96
Total 1 — Total 1	11 222 686,47	24 559 053,01	35 781 739,48
Zeichnungen — Subscriptions	2 588 912,08	5 035 417,86	7 624 329,94
Rückzahlungen — Redemptions	9 132 526,42	21 401 361,38	30 533 887,80
Total 2 — Total 2	11 721 438,50	26 436 779,24	38 158 217,74
Referenz-Durchschnittliches Fondsvermögen Reference average of the total net asset	39 481 527,93	28 731 619,64	34 106 573,78
Rotationsprozentsatz — Rotation Percentage	-1,26 %	-6,54 %	-6,97 %
Verbesserter Rotationsprozentsatz — Corrected Rotation Percentage	-1,47 %	-6,21 %	-6,58 %

Eine Zahl nahe bei 0 % weist darauf hin, dass die Geschäfte mit - je nach Fall - beweglichen Effekten oder Vermögenswerten, mit Ausnahme von Einlagen und Barmitteln, während eines festgelegten Zeitraumes ausschließlich nach den Zeichnungen und Rückerstattungen erfolgten. Ein negativer Prozentsatz bedeutet, dass die Zeichnungen und Rückzahlungen nur bei einer begrenzten Zahl von Transaktionen erfolgten oder dass gegebenenfalls keine Geschäfte im Portefeuille abgewickelt worden sind. Die detaillierte Liste der während des Geschäftsjahres stattgefundenen Transaktionen ist auf Anfrage kostenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 — 1000 Bruxelles, die als Finanzdienstleister beauftragt wurde, erhältlich.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements only accounted for a limited number of portfolio transactions, if any. A detailed listed of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at- Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels, provides the financial service.

Dexia Equities B Nordic

11.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

11.6.3. Entwicklung von Zeichnungen und Rückzahlungen sowie des Net Asset Value

Entwicklung der sich im Umlauf befindlichen Anteile am
30. Juni 2012

11.6. Composition of the assets and key figures (continued)

11.6.3. Evolution of subscriptions and redemptions as well as of the net asset value

Evolution of the Number of Shares outstanding as
at 30 June 2012

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions	Ende des Zeitraumes End of period
30/06/2010	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	19 424,95	9 829,20	46 514,42
		Ausschüttung / Distribution	602,96	1 194,93	4 595,68
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-	-	-
		Total / Total			51 110,10
30/06/2011	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	5 696,16	13 264,05	38 946,53
		Ausschüttung / Distribution	708,67	936,41	4 367,94
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	600,55	9,00	591,55
		Total / Total			43 906,02
30/06/2012	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	6 732,99	26 694,02	18 985,50
		Ausschüttung / Distribution	340,51	1 008,45	3 700,00
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	114,55	571,20	134,90
		Total / Total			22 820,41

Anteilkäufe und -Verkäufe durch den OGA (in der Währung des Teilfonds)

Payable and Receivable Amounts for the UCI (in the currency of the subfund)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions
30/06/2010	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	20 309 712,93	9 481 911,22
		Ausschüttung / Distribution	520 969,44	938 984,23
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-	-
30/06/2011	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	6 779 632,23	15 763 568,93
		Ausschüttung / Distribution	688 382,41	916 949,21
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	748 485,22	10 448,01
30/06/2012	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	7 197 335,39	29 094 793,00
		Ausschüttung / Distribution	298 424,57	878 224,10
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	128 569,98	560 870,70

Nettovermögen am Ende des Zeitraumes (in der Währung des Teilfonds)

Net Asset Value at the end of the Period (in the currency of the subfund)

Zeitraum Period				pro Anteile per share
30/06/2010	51 946 851,88	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	1 033,05
			Ausschüttung / Distribution	847,57
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-
30/06/2011	51 072 292,55	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	1 185,77
			Ausschüttung / Distribution	959,12
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	1 185,41
30/06/2012	24 667 485,03	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	1 118,33
			Ausschüttung / Distribution	887,75
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	1 116,87

Dexia Equities B Nordic

11.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

11.6. Composition of the assets and key figures (continued)

11.6.4. Leistung (ausgedrückt in %)

11.6.4. Performances (expressed in %)

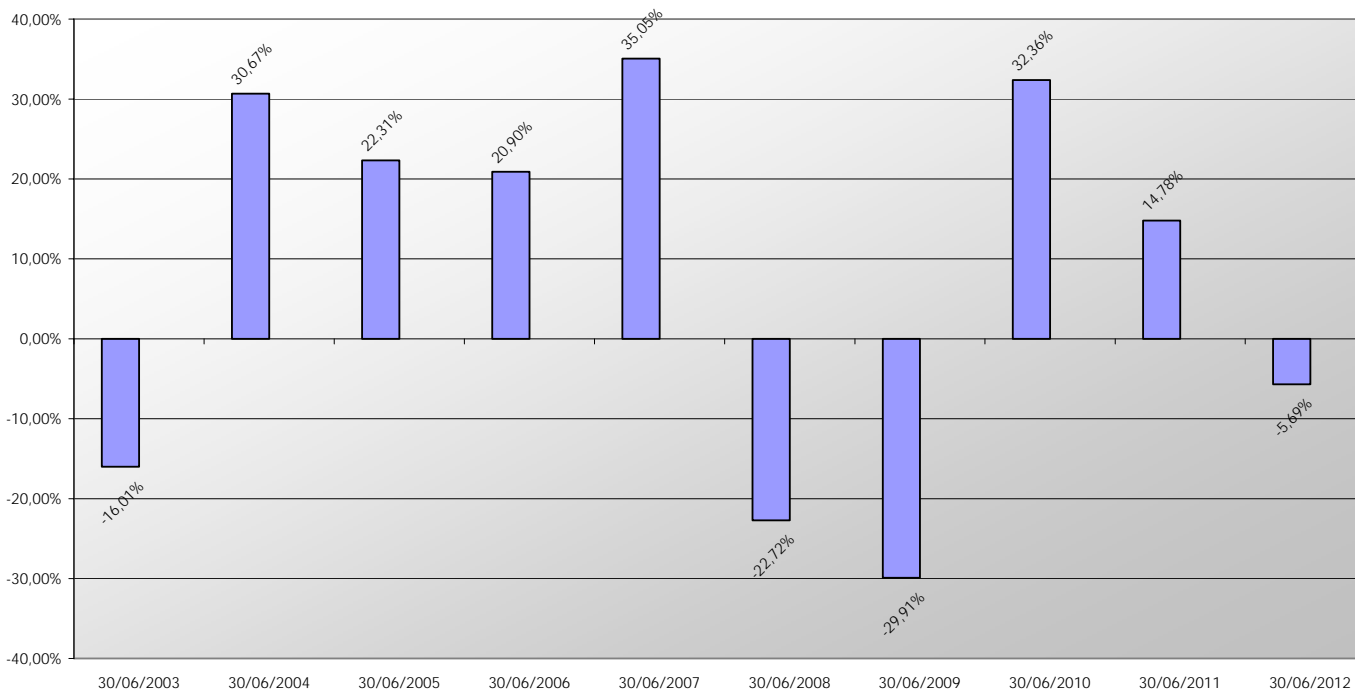
Klasse / Class		1 Jahr / 1 year	3 Jahre / 3 years	5 Jahre / 5 years	10 Jahre / 10 years	Seit dem Start / Seit dem Start
C	CAP	-5,69 %	12,74 %	-4,94 %	5,46 %	4,10 %
L	CAP	-5,78 %	-	-	-	-6,22 %

Stabdiagramm

Diagram in Sticks

Klasse C (CAP) / Class C (CAP)

Jahresleistung / Annual Performance
Dexia Equities B Nordic - Klasse C (EUR) - Class C (EUR)



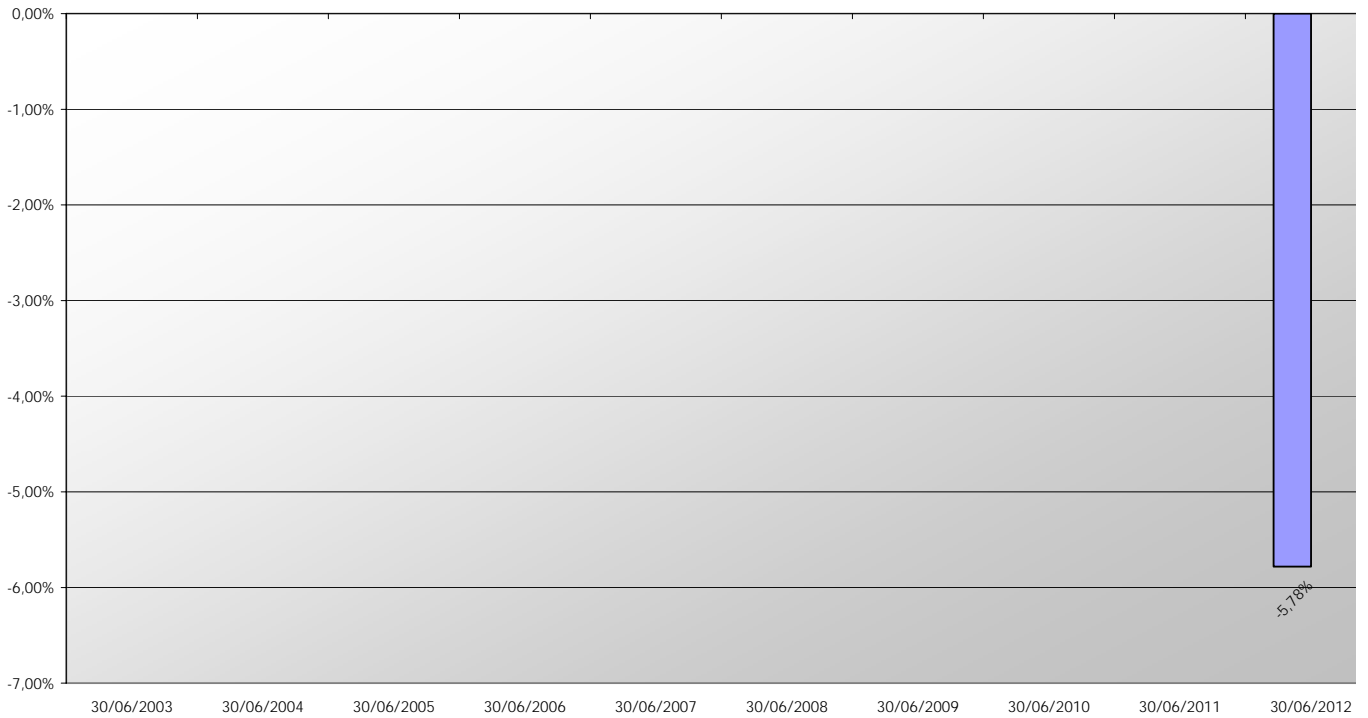
Dexia Equities B Nordic

11.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen
(Fortsetzung)

11.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Klasse L (CAP) / Class L (CAP)

Jahresleistung / Annual Performance
Dexia Equites B Nordic - Klasse L (EUR) - Class L (EUR)



Es handelt sich um Renditeziffern auf der Basis vergangener Angaben ohne Gewähr für künftige Renditen, die außerdem eventuellen Umstrukturierungen nicht Rechnung tragen.
These are return figures based on historical data which cannot give any guarantee regarding future returns and which do not take account of any restructuring measures.

Dexia Equities B Nordic

11.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

11.6. Composition of the assets and key figures (continued)

11.6.5. Kosten (ausgedrückt in %)

11.6.5. Expenses (expressed in %)

Laufende Kosten	Ongoing Charges	
Klasse C - Thesaurierung	Class C - Capitalisation	1,94 %
Klasse C - Ausschüttung	Class C - Distribution	1,96 %
Klasse L - Thesaurierung	Class L - Capitalisation	2,01 %

Die gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechneten laufende Kosten sind in den wesentliche Anlegerinformationen aufgeführt.

Die laufenden Kosten setzen sich aus allen von den Aktiva des Fonds abgezogenen Zahlungen zusammen, wenn ein solcher Abzug von der Gesetzgebung, den Status oder dem Prospekt auferlegt wird. Allerdings beinhalten sie weder eine etwaige Leistungsvergütung, noch die Kosten der Portfoliotransaktionen, mit Ausnahme der von der Depotbank in Rechnung gestellten, außer in den Fällen, in denen die Einstiegs-/Ausstiegskosten beim Kauf/Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds vom Fonds entrichtet werden.

Ongoing charges, calculated in accordance with the provisions of Regulation 583/2010, are listed as key investor information. Ongoing charges consist of all payments deducted from fund assets when such a deduction is imposed or authorised by the regulations, the articles of association or the prospectus. However they do not include any performance commission or portfolio operating costs, except those invoiced by the custodian bank, and in cases where entry/exit costs are paid by the fund on the purchase/sale of units in another fund.

They take the form of a single figure expressed as a percentage and based on the charges for the preceding financial year. In certain cases, they may be expressed in the form of a maximum amount to be invoiced or be established on the basis of another past period of one year, or even an estimate.

Diese Vorteile bestehen in der Bereitstellung

- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von 3000Xtra (Thomson Reuters)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters von MSCI (MSCI Developed Markets)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters und Analysenanbieters von Thomson Reuters – IBES
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters – Datastream
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- der Dienstleistung des Datenanbieters von MSCI & Barra Aegis
- der Analysedienstleistungen von Risk Metrics Group - Risk Engine
- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von BCA Research

Over the course of the accounting year which closed on 30th June 2012, Dexia AM Belgium received economic advantages eligible as soft commissions.

These advantages consist of the provision of

- research and analysis services from 3000Xtra (Thomson Reuters)
- data provider services from MSCI (MSCI Developed Markets)
- data provider and analysis services from Thomson Reuters – IBES
- data provider services from Thomson Reuters – Datastream
- data provider services from Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- data provider services from Barra MSCI & Barra Aegis
- analysis services from Risk Metrics Group - Risk Engine
- research and analysis services from BCA Research

11.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012

11.7.1. Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse C)

Die Vergütungen

- Für die Verwaltung zum Maximum Jahreszinssatz von 1,50 %
- Für die Dienstleistungen Montage zum Maximum Jahreszinssatz von 0,02 %
- Für den mit den Dienstleistungen « Legal Life » und Buchführung beauftragten Agenten zu einem Maximum Jahreszinssatz von 0,05 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Transferagenten zum Maximum Jahreszinssatz von 0,03 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Depotbank zum Maximum Jahreszinssatz von 0,06 %
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Wirtschaftsprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10 %

werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert (außer den nicht fälligen Vergütungen, Provisionen und laufenden Kosten) der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse Lock)

Die Vergütungen

- Für die Verwaltung zum Maximum Jahreszinssatz von 1,50 %
- Für die Dienstleistungen Montage zum Maximum Jahreszinssatz von 0,02 %
- Für den mit den Dienstleistungen « Legal Life » und Buchführung beauftragten Agenten zu einem Maximum Jahreszinssatz von 0,05 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Transferagenten zum Maximum Jahreszinssatz von 0,03 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die « Lock fee » zum Maximum Jahreszinssatz von 0,10 %
- Für die Depotbank zum Maximum Jahreszinssatz von 0,06 %
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Wirtschaftsprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10 %

werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert (außer den nicht fälligen Vergütungen, Provisionen und laufenden Kosten) der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Sie werden jeden Monat abgeboben.

11.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012

11.7.1. Fees, commissions and recurring costs borne by the sub fund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The fees

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50 %
- Of the Set up and Restructuration Services at a maximum annual rate of 0.02 %
- Of the agent in charge of the Legal Life and Accounting services at a maximum annual rate of 0.05 % on the portion of the average net asset value
- Of the Transfer Agent at a maximum annual rate of 0.03 % on the portion of the average net asset value
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

are calculated monthly on the basis of the average net asset value (excluding fees, commissions and costs accrued but not due) of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class Lock)

The fees

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50 %
- Of the Set up and Restructuration Services at a maximum annual rate of 0.02 %
- Of the agent in charge of the Legal Life and Accounting services at a maximum annual rate of 0.05 % on the portion of the average net asset value
- Of the Transfer Agent at a maximum annual rate of 0.03 % on the portion of the average net asset value
- Of the Lock Fee at a maximum annual rate of 0.10 %
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

are calculated monthly on the basis of the average net asset value (excluding fees, commissions and costs accrued but not due) of the subfund's assets at the end of the month in question.

These are deducted monthly.

11.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

- Die Vergütung für die Verwaltung ist in der Rubrik IV.D.a. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage ist in der Rubrik IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den mit den Dienstleistungen Legal Life und Buchführung beauftragten Agenten ist in der Rubrik IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den Transferagenten ist in der Rubrik IV.H. der Ergebnisrechnung enthalten
- Die Vergütung für die « Lock fee » ist in der Rubrik IV.H. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für die Depotbank ist in der Rubrik IV.C. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung des unabhängigen Verwalters wird im Posten IV.G. der Gewinn und Verlustrechnung ausgewiesen.
- Die Vergütung der anderen Kosten ist in der Rubrik IV.H. der Gewinn und Verlustrechnung

11.7.2. Anzurechnende Verbindlichkeiten (Bilanz VI.C.)

Am 30. Juni 2012 umfasst dieser Betrag :

- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse C)
29 065,80 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse L)
283,50 EUR
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage (Anteilklasse C)
387,55 EUR
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage (Anteilklasse L)
3,77 EUR
- Die Vergütung « Legal Life » (Anteilklasse C)
968,86 EUR
- Die Vergütung « Legal Life » (Anteilklasse L)
9,45 EUR
- Die Vergütung des Transferagenten (Anteilklasse C)
387,55 EUR * RBC
193,78 EUR * DBB
- Die Vergütung des Transferagenten (Anteilklasse L)
3,77 EUR * RBC
1,93 EUR * DBB
- Die Vergütung « Lock fee »
18,90 EUR
- Die Vergütung der Depotbank (Anteilklasse C)
1 159,44 EUR
- Die Vergütung der Depotbank (Anteilklasse L)
11,32 EUR
- Die auf Sichtkonten und Darlehen zu zahlenden Zinsen
1,14 EUR
- Eine Rückstellung für sonstige jährliche Kosten (Vergütung Aufsichtsbehörde, Honorare des Wirtschaftsprüfers, Kosten für die Berichte, für die Veröffentlichungen...)
13 884,54 EUR

Für eine Gesamtzahl von 46 381,30 EUR

11.7.3. Entlohnung Kommissar

Auf Grund des Artikels 134 §§2 und 4 des Gesellschaftsgesetzbuch : Angabe der Gebühren des Kommissars.
Betrag der Gebühren (in EUR) ohne MWSt : 3.600

11.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012 (continued)

- The Management's fee is included in item IV.D.a. of the income statement.
- The Set Up and Restructuring Services are included in item IV.D.b. of the income statement.
- The Legal Life and Accounting fee is included in item IV.D.b. of the income statement.
- The Transfer Agent's fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The Lock fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The Custody Agent's fee is included in item IV.C. of the income statement.
- The other expenses fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The independent administrator commission is included in item IV.G. of the income statement.

11.7.2. Accrued liabilities (Balance VI.C.)

On 30 st June 2012, this amount includes :

- The Management fee (Class C)
EUR 29 065,80
- The Management fee (Class L)
EUR 283,50
- The Set Up and Restructuring Services (Class C)
EUR 387,55
- The Set Up and Restructuring Services (Class L)
EUR 3,77
- The Legal Life and Accounting fee (Class C)
EUR 968,86
- The Legal Life and Accounting fee (Class L)
EUR 9,45
- The Transfer agent fee (Class C)
EUR 387,55 * RBC
EUR 193,78 * DBB
- The Transfer agent fee (Class L)
EUR 3,77 * RBC
EUR 1,93 * DBB
- The Lock fee (Class L)
EUR 18,90
- The Custody agent fee (Class C)
EUR 1 159,44
- The Custody agent fee (Class L)
EUR 11,32
- Interest payable on current accounts and loans
EUR 1,14
- A provision for other annual overheads (supervisory authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs, etc..)
EUR 13 884,54

For a total of EUR 46 381,30

11.7.3. Commissioner's remuneration

Pursuant to article 134 §§ 2 and 4 of the Company Code : mention of the commissioner's emoluments.
Amount of the emoluments (in EUR) Exclusive of VAT : 3.600

12. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

12.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds

12.1.1. Datum der Einführung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Der Teilfonds Mediterranean wurde am 27. November 1997 aufgelegt.
Der ursprüngliche Zeichnungszeitraum war vom 12. bis 27. November 1997 festgelegt.
Der anfängliche Zeichnungspreis wurde auf 619,73 EUR festgesetzt.
Die Aktien der Klasse Lock sind kommerzialisiert seit 14. Februar 2011.

12.1.2. Börsennotierung

Nicht zutreffend.

12.1.3. Zielsetzung und Leitlinien der Anlagestrategie

Ziel des Teilfonds

Ziel des Teilfonds ist es, den Aktionär von der Entwicklung der Aktienmärkte aus dem Mittelmeerraum profitieren zu lassen, und zwar mittels Wertpapieren von Gesellschaften, die vom Verwalter aufgrund der zu erwartenden Rentabilität ausgewählt werden.

Anlagepolitik des Teilfonds

Kategorien der zulässigen Aktiva

Die Aktiva dieses Teilfonds werden hauptsächlich in Aktien investiert und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere, wie beispielsweise Investmentzertifikate und Warrants.

Die Aktiva des Teilfonds können ebenfalls noch zusätzlich in andere Kategorien von Aktiva investiert werden, die in den Satzungen.

So können die Aktiva des Teilfonds ebenfalls zusätzlich in Geldmarktinstrumente, in Depositen und/oder in Barmittel investiert werden.

Die eventuellen Anlagen in Anteile von Organismen für gemeinsame Anlagen dürfen jedoch nicht mehr als 10 % der Aktiva des Teilfonds betragen.

Zulässige Derivatentransaktionen

Der Teilfonds kann ebenfalls unter Einhaltung der geltenden gesetzlichen Regeln auf die Verwendung von abgeleiteten Produkten zurückgreifen, zum Beispiel Optionen, Futures und Wechselgeschäfte, sowohl zwecks Anlage als auch zwecks Deckung der einzelnen Risiken (Markt, Wechselkurse...).

Im Falle der Nutzung eines Hebeleffektes darf das Gesamtrisiko, das sich für den Teilfonds allein aus seinen Anlagen in Derivaten ergibt, auf keinen Fall 100 % des Nettowertes seines Vermögens überschreiten.

Der Anleger muss sich jedoch der Tatsache bewusst sein, dass diese Art von Derivaten volatiliter als die zugrunde liegenden Instrumente ist.

12. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

12.1. Management report of the sub fund

12.1.1. Subfund launch date and unit subscription price

The Mediterranean subfund was launched on 27th November 1997.
The initial subscription period was set from 12th to 27th November 1997.
The initial subscription price was set at 619.73 EUR.

The shares of Class Lock are commercialized from 14th February 2011.

12.1.2. Stock exchange listing

Not applicable.

12.1.3. Aim and main outlines of the investment policy

Sub fund objective

The objective of the subfund is to ensure that the shareholder benefits from changes in the share markets of the Mediterranean area, by way of company shares selected by the manager based on their projected profitability.

Sub fund investment policy

Authorised asset categories

The assets of this subfund will be mostly invested in shares and/or equivalent securities such as non-voting shares and warrants.

Subfund assets may also be invested through other asset categories mentioned in the articles of association.

Section assets may also be placed in money market instruments, accounts and/or cash reserves.

Any investments in collective investment organisations may not account for more than 10 % of the section assets.

Authorised transactions on derivative financial instruments

The section may also have recourse, in accordance with prevailing legal rules, to the use of derived products such as options, futures and exchange operations for both investment and to hedge various risks (market, exchange, etc.).

If leverage is used, the overall risk that would result for the subfund from its positions in derivatives alone may not exceed 100 % of the net value of its assets.

The investor must be aware that this kind of derived product is more volatile than the underlying instruments.

Dexia Equities B Mediterranean

12. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

12.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Besondere Strategie

Die Aktiva dieses Teilfonds werden hauptsächlich in Aktien investiert und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere von Gesellschaften mit Sitz und/oder hauptsächlich wirtschaftlicher Aktivität im Mittelmeerraum. Der mediterrane Charakter verweist hauptsächlich auf Italien, Spanien, Portugal und Griechenland. In Anbetracht der wirtschaftlichen Annäherung an Europa können zusätzlich auch Anlagen in anderen Ländern im Mittelmeerraum getätigt werden.

Die Tatsache, dass die Zusammensetzung des Portfolios die allgemeinen, gesetzlichen und satzungsmäßigen Vorschriften und Einschränkungen berücksichtigen muss, verhindert jedoch nicht, dass es zu einer Risikokonzentration in bestimmten kleineren Kategorien von Aktiva und/oder geografischen Sektoren kommen kann.

Die Investitionsstrategie achtet darauf, dass die Risiken des Portfolios gestreut werden. Die Entwicklung des Nettoinventarwertes ist jedoch unsicher, da diese verschiedenen Arten von Risiken, die nachstehend beschrieben werden, unterworfen ist. Es kann zu einer hohen Kursvolatilität kommen.

Der Teilfonds darf ausschließlich Darlehen in Übereinstimmung mit dem Artikel 69 des K.E. vom 4. März 2005 aufnehmen. Kurzfristige Darlehen dürfen nicht 10 % des Nettovermögens des Fonds überschreiten.

12.1.4. Index(s) und Benchmark(s)

Nicht zutreffend.

12.1.5. Während des Geschäftsjahres geführte Politik

Q3 2011

Im dritten Quartal 2011 erlebten die Aktienmärkte des Mittelmeerraums einen heftigen Rückgang. Die südeuropäischen Anteilsmärkte blieben hinter den anderen europäischen Anteilsmärkten, was vor allem mit der schwachen Leistung der griechischen und der italienischen Märkte zu tun hat.

Ab Ende Juli haben die Märkte mit Panikverkäufen zu tun gehabt. Die politische Unfähigkeit in den USA, einen Kompromiss über die notwendige Haushaltssanierung zu schließen, und das Herabsetzen des Ratings der USA durch Standard & Poor's spielten hierbei eine wichtige Rolle.

Auch die europäische Schuldenkrise ist noch nicht vorbei, und vor allem die Situation in Griechenland ist beunruhigend.

Es gibt Zweifel über die schnelle Einführung der eingreifenden europäischen Vereinbarung über den Europäischen Stabilitätsmechanismus.

Unterstützende Faktoren für die Anteilsmärkte sind relativ gut ausfallende Ergebnisse des zweiten Quartals und die zahlreichen Ankündigungen von Fusionen und Übernahmen.

Auch auf Ebene der Zinsen gibt es keinen Grund zur Unruhe. Die Fortsetzung der sehr flexiblen Währungspolitik der FED und die Einstellung der Verschärfung durch die EZB wird bestätigt.

Das Kalenderjahr 2011 mit einem positiven Ertrag abschließen bleibt nur möglich, wenn die unterstützenden Faktoren mehr in den Vordergrund treten können und die strukturelle Neubildung schnell umgesetzt werden kann.

12. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

12.1. Management report of the sub fund (continued)

Specific strategy

The section assets will be invested principally in shares and/or equivalent securities issued by companies based in the Mediterranean area or companies that carry out the bulk of their economic activity in this area.

The term Mediterranean here refers mainly to Italy, Spain, Portugal and Greece. For the purpose of ensuring an economic rapprochement with Europe, investments in shares of other Mediterranean countries may also be made.

Although the portfolio composition must adhere to the general rules and limitations required by law or by the articles of association, a concentration of risk may occur in more restricted asset categories and/or geographical sectors.

Investment policy is aimed at ensuring a diversification of portfolio risk. However, changes in net stock value are uncertain, as they are subject to different kinds of risks outlined below. They may result in increased volatility in performance.

The subfund can only enter into loans in accordance with Article 69 of the Royal Decree of 4 March 2005. Short-term loans may not exceed 10 % of its net assets.

12.1.4. Indexe(s) and benchmark(s)

Not applicable.

12.1.5. Policy followed during the year

Q3 2011

The Mediterranean stock markets fell back sharply during the third quarter. Southern European stock markets lagged behind the other European stock markets, mainly because of the poor performance of the Greek and Italian stock markets.

From the end of July the markets had to cope with panic selling. The political powerlessness in the USA to reach a compromise on the budgetary restructuring required and the lowering of the US rating by Standard and Poor's played an important role here.

The European debt crisis, too, is far from over and the situation of Greece in particular remains disquieting.

There is doubt about the rapid implementation of the far-reaching European agreement on the European stability mechanism.

Supportive factors for the stock markets include the second-quarter results, which proved relatively better than expected, and the numerous announcements of mergers and acquisitions.

In terms of interest rates, too, there is no reason for concern. The Fed has confirmed the continuation of the extremely flexible monetary policy and the ECB has ended its policy of monetary tightening.

It will only be possible to end the 2011 calendar year with a positive return if these supporting factors are able to move more to the forefront and the structural reforms can be implemented quickly.

Dexia Equities B Mediterranean

12. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

12.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Q4 2011

Im vierten Quartal 2011 erlebten die mittelmeerländischen Aktienmärkte eine starke Volatilität. Die südeuropäischen Anteile blieben hinter den anderen europäischen Aktienmärkten und haben das Quartal umsatzweise unverändert abgeschlossen. Seit der Mitte des Sommers 2011 ist der Abwärtstrend allgemein, vor allem aufgrund der schwachen Leistung der Finanzwerte und der zyklischen Aktien.

Zum Ende des Quartals folgte eine Erholung. Am 23. Oktober wurden eine Reihe bedeutender europäischer Entscheidungen getroffen. Die Kapitalbedürfnisse der Banken wurden erhöht und es gibt ein « freiwilliges » Abbuchen von 50 % der griechischen Hoheitsschuld, mit einer Ausföhrung von strengen Sparplänen. Die gesteigerte Feuerkraft des EFSF (der Europäische Stabilitätsfonds) auf rund 1000 Milliarden EUR eröffnet neue Möglichkeiten, mehr Problemländern zu helfen und selbst den Banken bei ihrer Rekapitalisierung zu helfen.

Q1 2012

Im ersten Quartal 2012 erlebten die südeuropäischen Aktienmärkte eine erhebliche Steigerung.

Die südeuropäischen Aktien blieben jedoch etwas hinter den anderen europäischen Aktienmärkten.

Den europäischen Aktien ging es sehr gut. Gegenüber dem kumulierten Mindeststand des zweiten Halbjahres 2011 schwankten die Steigerung zwischen 20 % und 35 %.

Auf dem europäischen Gipfel vom 20. Februar wurde beschlossen, Griechenland einen zweiten Rettungsanker von 130 Mrd. Euro zu gewähren.

Einige Wochen später schaffte Griechenland es, genug Anleger anzuziehen, um am Anleihtausch teilzunehmen, der eine wichtige Schuldenerleichterung mit sich brachte.

Der allgemeine Rückgang der langfristigen Zinsen ist ein positives Signal, aber auch die Senkung des Spreads gegenüber Bund. Hierdurch wurden Niveaus erreicht, die niedriger sind als der Dividendenertrag der Aktien. Die Betriebsergebnisse für 2011 sind in Ordnung, obwohl die Gewinnerwartungen für 2012 nach unten berichtigt wurden.

Für 2012 wird es von wesentlicher Bedeutung sein, die geplante europäische Umstrukturierung tatsächlich durchzuführen, da die Währungspolitik sehr flexibel bleibt, und dass die Länder glaubwürdige Sanierungspläne einföhren. Ferner müssen die Wachstumsländer und die finanzstarken westlichen Länder ihre Wirtschaft stimulieren. Dies wird dann auch eine bedeutende Tragfläche für ein positives Börsenklima bilden.

Q2 2012

Im zweiten Quartal 2012 erlebten die Aktienmärkte des Mittelmeerraums eine schwere Berichtigung.

Die südeuropäischen Aktien blieben jedoch etwas hinter dem breiteren europäischen Aktienmarkt.

Das Wiederaufflackern der europäischen Schuldenkrise hat seit Anfang dieses Jahres den aufgebaut Gewinn stark beeinflusst. Vor allem die politische Sackgasse in Griechenland nach den Parlamentswahlen und die starke Herabsetzung des Ratings der spanischen und italienischen Banken haben zu neuen Sorgen beigetragen.

Die Anleger haben in Panik reagiert und sich dafür entschieden, ihre knappen Gewinne einzuholen. Jetzt werden von Europa nicht nur Einsparungen erwartet, sondern auch eine Stimulation, um das Wirtschaftswachstum anzukurbeln.

Es ist in diesem Fall selbst nicht sicher, ob die wirtschaftlichen Ankerbelungsmaßnahmen bereits 2012 Auswirkungen haben werden.

12. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

12.1. Management report of the sub fund (continued)

Q4 2011

The Mediterranean stock markets were extremely volatile in the fourth quarter of 2011. Southern European stocks lagged somewhat behind the other European stock markets and ended the quarter virtually unchanged. The markets in general have been sliding since mid-summer 2011, mainly because of the poor performance of financial securities and cyclical stocks.

A recovery followed towards the end of the quarter. A number of important European decisions were taken on 23 October. The capital requirements of the banks were increased and a 'voluntary' write-off of 50% of the Greek public debt took place, combined with the implementation of a stringent savings plan. The increase in the firepower of the EFSF (European Financial Stability Fund) to over EUR 1,000 billion opens up prospects of aiding more problem countries and possibly even helping the banks with their recapitalisation.

Q1 2012

Southern European stock markets rose substantially in the first quarter of 2012.

However, southern European stocks continued to lag behind compared with the other European stock markets.

The European stock markets are performing very well. Compared with the low points recorded in the autumn of 2011, the increases fluctuate between 20% and 35%.

At the European summit of 20 February it was decided to grant Greece a second rescue package of EUR 130 billion.

A few weeks later, Greece succeeded in persuading enough investors to take part in the bond swap resulting a substantial lightening of the country's debt.

The general downturn in long-term interest rates is a positive signal, as is the narrowing of the spread compared with the Bund. This results in levels that are lower than the dividend return on stocks. The corporate results for 2011 are better than expected, but profit expectations for 2012 have been revised downwards.

For 2012 it will be crucial that the planned European reforms are actually carried through, that monetary policy remains very flexible and that the countries implement credible financial reconstruction plans. In addition, the growth countries and the financially strong western countries need to stimulate their economies. This would provide a sound basis for a positive stock market climate.

Q2 2012

The Mediterranean stock markets underwent a severe correction in the second quarter of 2012.

Southern European stocks lagged behind the broader European stock market.

The re-emergence of the European debt crisis has seriously affected the profit built up since the start of the year. The political impasse in Greece after the parliamentary elections and the sharp fall in the rating of the Spanish and Italian banks in particular gave new cause for concern.

Investors panicked and opted to realise their scarce profits. Now Europe is not only expected to make savings, but also to provide incentives to boost economic growth.

Even in that case, however, there is no certainty that the measures taken to kick-start the economy will have any effect in 2012.

12. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

12.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

In der Zwischenzeit wurden die Börsen noch durch verschiedene Faktoren unterstützt.

So hatten auch in Europa die meisten Betriebe gute Ergebnisse zu verzeichnen, dank der Kosteneinsparungen in den letzten Jahren, den sehr niedrigen Zinsen und der bleibenden Erweiterung der Wachstumsländer.

Letztendlich leiden die Börsen vor allem stark unter der politischen Unsicherheit durch die verschiedenen Wahlen, unter der trägen europäischen Beschlussfassung und unter dem politischen Pokerspiel hinsichtlich Griechenlands und der Eurozone.

<u>Datum NIW</u>	<u>Überschrittene Artikel</u>
------------------	-------------------------------

06/01/2012	Höchstens 40 % des NAV dürfen in Emittenten investiert sein, auf die jeweils mehr als 5 % des NAV entfallen.
13/06/2012	Höchstens 40 % des NAV dürfen in Emittenten investiert sein, auf die jeweils mehr als 5 % des NAV entfallen.

12.1.6. Künftige Politik

In den nächsten Monaten rechnen wir mit weiterhin volatilen Märkten. Wir halten es für angebracht, unsere Positionen in hochwertigen Firmen im Falle etwaiger Markteinbrüche zu festigen.

12.1.7. Risikoklasse

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet. Die aktuellste Version ist in den wesentlichen Anlegerinformationen zurückzufinden.

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator stuft den Fonds auf einer Skala von 1 bis 7 auf der Grundlage seiner Erfolgsgeschichte in Sachen Volatilität ein, wobei der Risiko- und Ertragsumfang von niedrig bis hoch dargestellt wird.

Wird der Fonds der niedrigsten Kategorie zugeordnet, bedeutet das jedoch nicht, dass es sich dabei um eine risikofreie Anlage handelt

Der Teilfonds ist in Klasse 7.

12. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

12.1. Management report of the sub fund (continued)

In the meantime, the stock markets are still underpinned to some extent by various factors.

For instance, even in Europe most companies recorded decent results thanks to the cost-cutting measures taken over the past few years, the very low interest rates and the ongoing expansion of the growth countries.

Ultimately, the stock markets are suffering badly mainly because of the political uncertainty caused by various elections, the slow decision-making in Europe and the political poker game being played around the position of Greece and the eurozone

<u>NAV date</u>	<u>Articles in excess</u>
-----------------	---------------------------

06/01/2012	The total of the issuers who exceed individually 5 % of TNA, can't be more than 40 % of TNA.
13/06/2012	The total of the issuers who exceed individually 5 % of TNA, can't be more than 40 % of TNA.

12.1.6. Future policy

Over the next few months, we expect the markets to remain volatile. We think it sensible to strengthen our positions in quality companies in times of market decline.

12.1.7. Risk class

The synthetic risk and reward indicator is calculated in accordance with the conditions outlined in Regulation 583/2010, the latest version of which you can find under "Important information for Investors".

The synthetic risk and reward indicator classifies funds on a scale of 1 to 7 on the basis of their track record with respect to volatility, and reflects the scale of risk and reward in ascending order.

However, even should a fund be classified in the lowest category, this does not necessarily make it a risk-free investment.

The compartment falls under class 7.

Dexia Equities B Mediterranean

12. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

12. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

12.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

12.1. Management report of the sub fund (continued)

12.1.8. Ausleihe von Wertpapieren

12.1.8. Securities lending

Teilfonds

Dexia Equities B Mediterranean

Subfund

Dexia Equities B Mediterranean

Betreffender Zeitraum

01/07/2011 – 30/06/2012

Period

01/07/2011 – 30/06/2012

Art der Ausleihen

Ausleihen, die über ein organisiertes und standardisiertes Wertpapierleihsystem abgeschlossen werden, das von einem oder mehreren « Principals » verwaltet wird.

Securities lending

The loans are contracted by means of an organized and standardized securities lending system managed by one or more « principals ».

Art der geliehenen Wertpapiere

Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können

Nature of the lent securities

Shares and similar securities

Volumen

Average volume

31/07/2011	31/08/2011	30/09/2011	31/10/2011	30/11/2011	31/12/2011
3 459 843,51	2 800 699,59	4 551 476,26	2 287 845,50	4 759 670,89	952 029,52
31/01/2012	29/02/2012	31/03/2012	30/04/2012	31/05/2012	30/06/2012
1 440 981,49	3 350 358,19	2 675 619,32	1 783 429,21	1 992 666,22	2 951 589,75

Reeller Wert der geliehenen Wertpapiere

3 050 064,59 EUR

Real value of the transactions

EUR 3 050 064,59

Isin Code	Bezeichnung	Menge	Preis	Währung	Marktwert in der Währung des Titels	Marktwert in der Währung des Teilfonds
Isin Code	Identification	Quantity	Price	Currency	Evaluation in the currency of the lent security	Evaluation in the currency of the sub-fund
ES0167050915	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	4 071,00	16,89	EUR	68 759,19	68 759,19
IT0001976403	FIAT SPA	24 000,00	3,97	EUR	95 232,00	95 232,00
ES0113790531	BANCO POPULAR ESPANOL	35 500,00	1,78	EUR	63 296,50	63 296,50
ES0140609019	CAIXABANK	34 000,00	2,56	EUR	87 074,00	87 074,00
ES0113307039	BANKIA SA	24 000,00	0,92	EUR	22 176,00	22 176,00
IT0001334587	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	140 000,00	0,20	EUR	27 468,00	27 468,00
ES0113860A34	BANCO DE SABADELL SA	40 000,00	1,53	EUR	61 320,00	61 320,00
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	87 364,00	5,63	EUR	491 771,96	491 771,96
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	37 000,00	10,66	EUR	394 420,00	394 420,00
PTPTCOAM0009	PORTUGAL TELECOM SGPS SA-REG	28 000,00	3,46	EUR	96 740,00	96 740,00
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	46 594,00	5,63	EUR	262 277,63	262 277,63
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	296 165,00	1,12	EUR	331 112,47	331 112,47
IT0003128367	ENEL SPA	190 045,00	2,54	EUR	483 094,39	483 094,39
IT0000068525	SAIPEM SPA	7 818,00	34,99	EUR	273 551,82	273 551,82
IT0003132476	ENI SPA	17 388,00	16,78	EUR	291 770,64	291 770,64

Dexia Equities B Mediterranean

12. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

12. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

12.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

12.1. Management report of the sub fund (continued)

Art der erhaltenen finanziellen Sicherheiten

3 099 169,29 EUR

Staatliche Obligationen, die von den folgenden Ländern ausgegeben wurden : Belgien, Frankreich, Deutschland, Italien, Niederlande, Schweden, Kanada, Japan, Schweiz, USA und Großbritannien.

Nature of the obtained financial sureties

EUR 3 099 169,29

Government bonds issued by Belgium, France, Germany, Italy, the Netherlands, Sweden, Canada, Japan, Switzerland, USA and UK

Isin Code	Bezeichnung	Menge	Preis	Währung	Marktwert in der Währung des Titels	Marktwert in der Währung des Teilfonds
Isin Code	Identification	Quantity	Price	Currency	Evaluation in the currency of the security	Evaluation in the currency of the sub-fund
BE0000306150	BELGIUM GOVERNMENT BON 3.75 28SEP15	75 724,00	107,43	EUR	83 487,97	83 487,97
BE0000307166	BELGIUM GOVERNMENT BON 3.25 28SEP16	770 615,00	105,89	EUR	834 857,53	834 857,53
BE0000312216	KINGDOM OF BELGIUM 4 28MAR18	759 713,00	108,88	EUR	834 857,06	834 857,06
DE0001141620	BUNDESobligation 0.75 24FEB17	558 489,00	100,95	EUR	565 249,52	565 249,52
US912828KJ86	UNITED STATES TREAS NT 1.75 31MAR14	75 700,00	102,49	USD	79 227,64	62 697,43
US912828NU05	UNITED STATES TREAS NT 0.75 15AUG13	77 500,00	100,54	USD	79 457,48	62 879,31
US912828QD52	UNITED STATES TREA 0.125 15APR16 IL	720 500,00	103,91	USD	793 510,71	627 951,05
DE0001108504	DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK 0.0 04JUL39	24 479,00	52,89	EUR	12 946,94	12 946,94
GB00B3LZBF68	UNITED KINGDOM GIL 0.625 22MAR40 IL	792,00	116,94	GBP	1 045,08	1 295,34
BE0312691604	BELGIUM TREASURY BILL 0.0 16MAY13	12 991,00	99,66	EUR	12 947,14	12 947,14

Durch den OGA realisierte Nettoergebnisse

8 175,54 EUR

Vergütung, die sich aus der Ausleihe von Wertpapieren nach Abzug der Vergütung des Systemverwalters und des Halters der finanziellen Sicherheit ergibt und der Verwaltungsgesellschaft zusteht

6 540,40 EUR

Net realized return for the UCI

EUR 8 175,54

Fee resulting from the securities lending, less the securities lending system manager's and the financial sureties holder's fee, which is due to the management company

EUR 6 540,40

Dexia Equities B Mediterranean

12.2. Bilanz

12.2. Balance sheet

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
	TOTAL NETTOAKTIVA		TOTAL NET ASSETS	10 853 755,02	19 111 729,39
I.	Anlagevermögen	I.	Fixed assets	0,00	0,00
A.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten	A.	Start-up costs	0,00	0,00
B.	Immaterielle Vermögensgegenstände	B.	Intangible assets	0,00	0,00
C.	Sachanlagen	C.	Intangible assets	0,00	0,00
II.	Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente	II.	Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments	10 802 266,91	19 211 729,65
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	0,00	3 923 704,39
a.	Schuldverschreibungen	a.	Bonds	0,00	3 923 704,39
a.3.	Collateral Equities Lending	a.3.	Collateral Equities Lending	0,00	3 923 704,39
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	10 786 139,78	15 274 668,56
a.	Aktien	a.	Shares	10 786 139,78	15 274 668,56
a.1.	Aktien	a.1.	Shares	7 736 075,22	19 067 705,93
a.2.	Davon geliehene Aktien	a.2.	Of which lent shares	3 050 064,56	(3 793 037,37)
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	16 127,13	13 356,70
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	0,00	0,00
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	0,00	0,00
III.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr	III.	Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)	0,00	0,00
A.	Forderungen	A.	Receivables	0,00	0,00
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	0,00	0,00
IV.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr	IV.	Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)	48 989,75	(149 513,77)
A.	Forderungen	A.	Receivables	3 181 033,41	3 815 324,86
a.	Ausstehende Beträge	a.	Amounts receivable	66 901,09	11 602,09
b.	Steuerguthaben	b.	Tax credits	14 963,03	10 685,40
c.	Collateral	c.	Collateral	3 099 169,29	0,00
d.	Sonstige	d.	Others	0,00	3 793 037,37
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	(3 132 043,66)	(3 964 838,63)
a.	Zu zahlende Beträge (-)	a.	Amounts payable (-)	(32 874,37)	(41 134,24)
d.	Collateral (-)	d.	Collateral (-)	(3 099 169,29)	(3 923 704,39)
V.	Einlagen und Barmittel	V.	Liquid assets and short-term investments	22 362,12	85 798,66
A.	Sichtguthaben	A.	Sight bank deposits	22 362,12	85 798,66
B.	Termingelder	B.	Term bank deposits	0,00	0,00
C.	Sonstige	C.	Others	0,00	0,00
VI.	Rechnungsabgrenzungsposten	VI.	Adjustment accounts	(19 863,76)	(36 285,15)
A.	Vorzutragende Aufwendungen	A.	Expenses carried forward	0,00	0,00
B.	Festgestellte Erträge	B.	Accrued income	24,50	119,43
C.	Zuzuführende Aufwendungen (-)	C.	Chargeable expenses (-)	(19 888,26)	(36 404,58)
D.	Vorzutragende Erträge (-)	D.	Income carried forward (-)	0,00	0,00
	EIGENKAPITAL INSGESAMT		SHAREHOLDERS' EQUITY	10 853 755,02	19 111 729,39
A.	Kapital	A.	Capital	5 476 368,68	9 594 948,57
B.	Ergebnisbeteiligung	B.	Profit-sharing/dividends	903 636,82	(542 898,55)
C.	Vortrag auf neue Rechnung	C.	Retained earnings	9 417 139,18	7 777 134,64
D.	Jahresergebnis (Hälfte Jahr)	D.	Result for the financial year (the half year)	(4 943 389,66)	2 282 544,73

Dexia Equities B Mediterranean

12.3. Eventualverbindlichkeiten

12.3. Off Balance sheet items

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
I.	Dingliche Sicherheiten (+/-)	I.	Real sureties (+/-)	3 099 169,36	3 923 704,39
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	3 099 169,36	3 923 704,39
a.	Bewegliche Effekten / Instrumente des Geldmarktes	a.	Transferable securities/money market instruments	3 099 169,36	3 923 704,39
B.	Sonstige dingliche Sicherheiten	B.	Other real sureties	0,00	0,00
II.	Werte, die den Optionsverträgen und Warrants zugrundeliegen (+)	II.	Securities underlying option contacts and warrants (+)	0,00	25 315,25
A.	Erworbene Optionsverträge und Warrants	A.	Option contracts and warrants purchased	0,00	25 315,25
B.	Veräußerte Optionsverträge und Warrants	B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.	Fiktive Beträge von Terminverträgen (+)	III.	Notional amounts of futures contracts (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Terminverträge	A.	Futures contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Terminverträge	B.	Futures contracts sold	0,00	0,00
IV.	Fiktive Beträge von Swap-Verträgen (+)	IV.	Notional amounts of swap contracts (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Swap-Verträge	A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Swap-Verträge	B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.	Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)	V.	Notional amounts of other financial derivatives (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Verträge	A.	Contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Verträge	B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.	Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile	VI.	Uncalled amounts on shares	0,00	0,00
VII.	Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VII.	Commitments to call resulting from transfers-disposals	0,00	0,00
VIII.	Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VIII.	Commitments to buy resulting from transfers disposals	0,00	0,00
IX.	Geliehene Finanzinstrumente	IX.	Financial instruments loaned	3 050 064,86	3 793 037,37
A.	Aktien	A.	Shares	3 050 064,86	3 793 037,37
B.	Schuldverschreibungen	B.	Bonds	0,00	0,00

Dexia Equities B Mediterranean

12.4. Gewinn- und Verlustrechnung

12.4. Income Statement

		30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR		
I.	Wertberichtigungen, Buchverluste und -gewinne	I.	Depreciation, capital loss and capital gain	(5 291 290,90)	1 814 329,69
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	0,00	0,00
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	(5 480 676,36)	1 687 455,81
a.	Aktien	a.	Shares	(5 480 676,36)	1 687 455,81
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	187 733,89	128 056,16
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	0,00	0,00
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	0,00	0,00
G.	Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden	G.	Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00	0,00
H.	Devisenpositionen und Devisengeschäfte	H.	Foreign exchange positions and transactions	1 651,57	(1 182,28)
b.	Sonstige Devisenpositionen und Devisengeschäfte	b.	Other exchange positions and transactions	1 651,57	(1 182,28)
II.	Anlageerträge und -aufwendungen	II.	Investment income and expenses	617 036,95	920 332,49
A.	Dividenden	A.	Dividends	684 934,38	1 006 218,50
B.	Zinsen (+/-)	B.	Interest (+/-)	337,12	274,67
b.	Einlagen und Barmittel	b.	Liquid assets and short-term investments	337,12	274,67
C.	Zinsen auf Anleihen (-)	C.	Interest expenses (-)	0,00	(10,26)
D.	Swap-Verträge (+/-)	D.	Swapcontracts (+/-)	0,00	0,00
E.	Quellensteuer (-)	E.	Withholding tax (-)	(68 234,55)	(115 179,14)
b.	ausländische	b.	Foreign	(68 234,55)	(115 179,14)
F.	Sonstige Erträge aus Anlagen	F.	Other income from investments	0,00	29 028,72
III.	Sonstige Aufwendungen	III.	Other income	17 469,67	1 734,13
A.	Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten	A.	Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00	0,00
B.	Sonstige	B.	Others	17 469,67	1 734,13
IV.	Betriebliche Aufwendungen	IV.	Operating expenses	(286 605,38)	(453 851,58)
A.	Mit Anlagen verbundene Kosten für Transaktionen und Lieferungen (-)	A.	Transaction and delivery expenses on investments (-)	(4 829,67)	(9 911,44)
B.	Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)	B.	Interest and other finance expenses (-)	(3 021,38)	(4 999,25)
C.	Vergütung für die Depotbank (-)	C.	Depository fees payable (-)	(16 938,27)	(29 268,29)
D.	Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)	D.	Management fees payable (-)	(222 320,86)	(359 881,25)
a.	Finanzverwaltung	a.	Financial management	(212 700,94)	(344 353,49)
b.	Administrative und buchhalterische Verwaltung	b.	Administrative and accounting management	(9 619,92)	(15 527,76)
E.	Verwaltungskosten (-)	E.	Administrative expenses (-)	(8 836,70)	(16 010,78)
F.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)	F.	Start-up costs (-)	(11 050,10)	0,00
G.	Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für Pensionszahlungen (-)	G.	Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	(125,00)	(125,00)
H.	Leistungen und sonstige Güter (-)	H.	Various services and goods (-)	(10 429,17)	(11 313,91)
I.	Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)	I.	Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00	0,00
J.	Steuern	J.	Taxes	(7 867,28)	(15 048,85)
K.	Sonstige Aufwendungen (-)	K.	Other expenses (-)	(1 186,95)	(7 292,81)
	Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahres (Hälfte Jahr)		Income and expense for the financial year (semester)	347 901,24	468 215,04

Dexia Equities B Mediterranean

12.4. Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

12.4. Income statement (continued)

Zwischensumme II+III+IV		Subtotal II + III + IV			
V.	Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern	V.	Current profit (loss) before income tax	(4 943 389,66)	2 282 544,73
VI.	Steuern vom Einkommen und Ertrag	VI.	Income tax	0,00	0,00
VII.	Jahresergebnis (Halbe Jahr)	VII.	Result for the financial year (the half year)	(4 943 389,66)	2 282 544,73

Dexia Equities B Mediterranean

12.5. Ergebniszuteilung

12.5. Allocation of the result

		30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
A.	Zu verwendender Gewinn (Verlust)	5 377 386,34	9 516 780,82
a.	Gewinnvortrag (Verlustvortrag) des vergangenen Geschäftsjahres	9 417 139,18	7 777 134,64
b.	Zu verwendender Gewinn (Verlust) des Geschäftsjahres	(4 943 389,66)	2 282 544,73
c.	Erhaltene (gezahlte) Ergebnisbeteiligungen	903 636,82	(542 898,55)
B.	Entnahme aus dem Kapital (Zuführungen zum Kapital)	0,00	0,00
C.	(Gewinnvortrag) Verlustvortrag	(5 341 493,97)	(9 417 139,18)
D.	(Dividendenausschüttung)	(35 892,37)	(99 641,64)

Dexia Equities B Mediterranean

12.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen

12.6. Composition of the assets and key figures

12.6.1. Zusammensetzung der Aktiva am 30. Juni 2012 (ausgedrückt in EUR)

12.6.1. Asset composition as at 30 June 2012 (expressed in EUR)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
I. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen — Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments								
Amtlich notierte Wertpapiere — Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Spanien — Spain								
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA		16 786,00	EUR	10,64	178 686,97		1,65 %	1,65 %
ACCIONA SA /ESP 167		1 127,00	EUR	47,10	53 081,70		0,49 %	0,49 %
ACERINOX SA		2 659,00	EUR	8,82	23 447,06		0,22 %	0,22 %
ACS		4 748,00	EUR	16,89	80 193,72		0,74 %	0,74 %
AMADEUS IT HOLDING SR. A		7 641,00	EUR	16,70	127 604,70		1,18 %	1,18 %
BANCO SANTANDER --- REG.SHS		199 285,00	EUR	5,22	1 040 466,99		9,63 %	9,59 %
BANKIA		27 419,00	EUR	0,92	25 335,16		0,23 %	0,23 %
BCO BILBAO VIZ.ARGENTARIA/NAM.		153 080,00	EUR	5,63	861 687,32		7,98 %	7,94 %
BCO DE SABADELL SA/NOM.		48 571,00	EUR	1,53	74 459,34		0,69 %	0,69 %
BCO POPULAR ESPANOL /REG.		35 846,00	EUR	1,78	63 913,42		0,59 %	0,59 %
CAIXABANK		37 478,00	EUR	2,56	95 981,16		0,89 %	0,88 %
DISTRIBUIDORA INTL		13 458,00	EUR	3,71	49 929,18		0,46 %	0,46 %
ENAGAS		8 380,00	EUR	14,37	120 420,60		1,11 %	1,11 %
FERROVIAL SA		13 838,00	EUR	8,89	122 978,31		1,14 %	1,13 %
GAS NATURAL SDG /SPLIT ISSUE		13 906,00	EUR	10,10	140 520,13		1,30 %	1,29 %
GRIFOLS -B-		246,00	EUR	14,86	3 655,56		0,03 %	0,03 %
GRIFOLS SA -A-		2 461,00	EUR	19,99	49 195,39		0,46 %	0,45 %
IBERDROLA SA		124 498,00	EUR	3,72	463 008,06		4,29 %	4,27 %
INDITEX /REG.		5 271,00	EUR	81,53	429 744,63		3,98 %	3,96 %
INT AIR GROUP		28 522,00	EUR	1,97	56 302,43		0,52 %	0,52 %
MAPFRE SA		35 774,00	EUR	1,60	57 345,72		0,53 %	0,53 %
RED ELE CORP --- SHS		4 107,00	EUR	34,41	141 321,87		1,31 %	1,30 %
REPSOL SA		26 805,00	EUR	12,64	338 815,20		3,14 %	3,12 %
TELEFONICA SA		97 406,00	EUR	10,37	1 010 100,22		9,35 %	9,31 %
ZARDOYA OTIS / SPLIT ISSUE		2 991,00	EUR	8,78	26 260,98		0,24 %	0,24 %
Total Spanien – Total Spain					5 634 455,82		52,16 %	51,91 %
Griechenland — Greece								
COCA COLA HELLENIC BOTTLING		6 262,00	EUR	14,00	87 668,00		0,81 %	0,81 %
OPAP		8 134,00	EUR	4,95	40 263,30		0,37 %	0,37 %
Total Griechenland – Total Greece					127 931,30		1,18 %	1,18 %
Italien — Italy								
ASSICURAZIONI GENERALI SPA		39 700,00	EUR	10,66	423 202,00		3,92 %	3,90 %
ATLANTIA SPA		12 628,00	EUR	10,05	126 911,40		1,17 %	1,17 %
BANCO POPOLARE SOC. COOP.		54 643,00	EUR	1,06	57 812,29		0,54 %	0,53 %
ENEL		191 424,00	EUR	2,54	486 599,81		4,50 %	4,48 %
ENEL GREEN POWER S.P.A.		24 557,00	EUR	1,25	30 647,14		0,28 %	0,28 %
ENI SPA ROMA		53 649,00	EUR	16,78	900 230,22		8,33 %	8,29 %
FIAT		24 282,00	EUR	3,97	96 350,98		0,89 %	0,89 %
FIAT INDUSTRIAL SPA		24 092,00	EUR	7,74	186 472,08		1,73 %	1,72 %
FINMECCANICA /POST REGROUP.		8 609,00	EUR	3,18	27 376,62		0,25 %	0,25 %
INTESA SANPAOLO SPA		328 868,00	EUR	1,12	367 674,42		3,40 %	3,39 %
LUXOTTICA GROUP		5 083,00	EUR	27,62	140 392,46		1,30 %	1,29 %

Dexia Equities B Mediterranean

12.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

12.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
MEDIASET SPA		30 650,00	EUR	1,38	42 266,35		0,39 %	0,39 %
MEDIOBANCA BCA CREDITO FINANZ.		19 227,00	EUR	3,47	66 794,60		0,62 %	0,62 %
MONTE DEI PASCHI DI SIENA		153 041,00	EUR	0,20	30 026,64		0,28 %	0,28 %
PIRELLI ET C		4 047,00	EUR	8,30	33 569,87		0,31 %	0,31 %
PRYSMIAN SPA		6 424,00	EUR	11,74	75 417,76		0,70 %	0,69 %
SAIPEM SPA		8 448,00	EUR	34,99	295 595,52		2,74 %	2,72 %
SNAM AZ		28 804,00	EUR	3,52	101 390,08		0,94 %	0,93 %
TELECOM ITALIA SPA		367 513,00	EUR	0,78	286 843,90		2,66 %	2,64 %
TELECOM ITALIA SPA/RISP.N-CV		172 602,00	EUR	0,64	109 861,17		1,02 %	1,01 %
TERNA- RETE ELETTRICA NAZIONAL		48 669,00	EUR	2,84	138 414,64		1,28 %	1,28 %
UNICREDIT AZ		115 139,00	EUR	2,98	343 114,22		3,18 %	3,16 %
UNIONE DI BANCHE ITALIANE SCPA		24 497,00	EUR	2,57	62 957,29		0,58 %	0,58 %
Total Italien – Total Italy					4 429 921,46		41,01 %	40,81 %
Luxemburg (Grossherzogtum) – Luxembourg (Grand Duchy)								
TENARIS SA		13 922,00	EUR	13,79	191 984,38		1,78 %	1,77 %
Total Luxemburg (Grossherzogtum) – Total Luxembourg (Grand Duchy):					191 984,38		1,78 %	1,77 %
Portugal – Portugal								
BANCO ESPIRITO SANTO SA/REG		23 469,00	EUR	0,54	12 626,32		0,12 %	0,12 %
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA		65 456,00	EUR	1,86	122 009,98		1,13 %	1,12 %
GALP ENERGIA SGPS SA -B- SHRS		6 880,00	EUR	10,00	68 800,00		0,64 %	0,63 %
JERONIMO MARTINS SGPS SA		6 044,00	EUR	13,32	80 536,30		0,75 %	0,74 %
PORTUGAL TELECOM SGPS NOM.		31 532,00	EUR	3,46	108 943,06		1,01 %	1,00 %
Total Portugal – Total Portuga:					392 915,66		3,64 %	3,62 %
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities					10 777 208,62		99,77 %	99,29 %
Total Amtlich notierte Wertpapiere – Total Transferable securities admitted to an official stock exchange listing:					10 777 208,62		99,77 %	99,29 %
Sonstige Wertpapiere – Other transferable securities								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Shares and similar securities								
Spanien – Spain								
ABERTIS ISSUE 2012		839,00	EUR	10,64	8 931,16		0,08 %	0,08 %
Total Spanien – Total Spain					8 931,16		0,08 %	0,08 %
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities					8 931,16		0,08 %	0,08 %
Sonstige Wertpapiere – Other transferable securities								
Spanien – Spain								
RIGHTS REPSOL YPF 5.7.12		26 805,00	EUR	0,55	14 849,97		0,14 %	0,14 %
RIGHTS ZARDOYA OTIS 29.06.12		2 991,00	EUR	0,43	1 277,16		0,01 %	0,01 %
Total Spanien – Total Spain					16 127,13		0,15 %	0,15 %
Total Sonstige Wertpapiere – Total Other transferable securities					16 127,13		0,15 %	0,15 %
Total Sonstige Wertpapiere – Total Other transferable securities					25 058,29		0,23 %	0,23 %
Total Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen – Total Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments					10 802 266,91		100,00 %	99,53 %

Dexia Equities B Mediterranean

12.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

12.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Nettovermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
II. Flüssige Mittel und Festgeld - Liquid assets and short-term investments								
Sichtguthaben- Sight bank deposits								
BELFIUS BANQUE S.A.			USD		12 401,02			0,11 %
BELFIUS BANQUE S.A.			GBP		5 090,70			0,05 %
BELFIUS BANQUE S.A.			EUR		4 679,64			0,04 %
BELFIUS BANQUE S.A.			CHF		144,98			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			NOK		45,78			0,00 %
Total Sichtguthaben - Total Sight bank deposits:					22 362,12			0,21 %
Total Flüssige Mittel und Festgeld – Total Liquid assets and short-term investments:					22 362,12			0,21 %
III. Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Other receivables and other payables								
Total Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Total Other receivables and other payables :					48 989,75			0,45 %
IV. Sonstige Nettovermögen - Other net assets								
					-19 863,76			-0,18 %
V. Nettovermögen, insgesamt - Total net assets								
					10 853 755,02			100,00 %

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 – 1000 Bruxelles der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Boulevard Pachéco 44 – 1000 Brussels provides the financial service.

Dexia Equities B Mediterranean

12.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

Wirtschaftliche Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes Am

30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Economic breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

12.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Banken und andere Kreditinstitute - Banks & other credit institutions	27,84 %
Energie- und Wasserversorgung - Energy & water supply	16,15 %
Telekommunikation - Telecommunication	15,12 %
Benzin, Öl und Erdgas - Petroleum/Oil and natural gas	14,98 %
Einzelhandel und Kaufhäuser - Retail trade & department stores	4,72 %
Versicherungen - Insurance companies	4,45 %
Transport und Verkehrs - Traffic & Transportation	4,05 %
Fahrzeuge - Vehicles	2,62 %
Bergbau, Kohle & Stahl - Mining, coal & steel	1,99 %
Photographic & optical - Photographic & optics	1,30 %
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke- Food & soft drinks	1,27 %
Baustoffe und Bauindustrie - Building materials & building industry	1,23 %
Internet, Software und IT Dienstleistungen - Internet, software & IT services	1,18 %
Finanzen, Investmentgesellschaften und andere diversifizierte Institute- Financial, investment & other diversified comp	0,89 %
Aéronautique - Luft- und Raumfahrt & aéronautique- Aeronautic & astronautic industry	0,77 %
Biotechnologie - Biotechnology	0,49 %
Hotels und Gaststätten, Freizeit - Lodging & catering ind., leisure facilities	0,37 %
Chemie - Chemicals	0,31 %
Maschinenbau und Industrieanlagen - Mechanical engineering & industrial equipment	0,25 %
Total - Total	100,00 %

Geographische Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Geographical breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

Spanien - Spain	52,39 %
Italien - Italy	41,01 %
Portugal - Portugal	3,64 %
Luxemburg (Grossherzogtum) - Luxembourg (Grand Duchy)	1,78 %
Griechenland - Greece	1,18 %
Total - Total	100,00 %

Devisen Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Currency Breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

EUR	100,00 %
Total - Total	100,00 %

Dexia Equities B Mediterranean

12.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

12.6. Composition of the assets and key figures (continued)

12.6.2. Änderungen in der Zusammensetzung der Guthaben des Teilfonds (in der Währung des Teilfonds)

12.6.2. Changes in the composition of the assets of the sub fund (in the currency of the sub fund)

	1. Halbjahr 1st semester	2. Halbjahr 2nd semester	Vollständiges Geschäftsjahr Complete exercise
Käufe — Purchases	109 647,10	723 895,73	833 542,83
Verkäufe — Sales	1 511 135,58	2 323 840,67	3 834 976,25
Total 1 — Total 1	1 620 782,68	3 047 736,40	4 668 519,08
Zeichnungen — Subscriptions	92 832,08	348 265,85	441 097,93
Rückzahlungen — Redemptions	1 619 193,97	2 047 019,76	3 666 213,73
Total 2 — Total 2	1 712 026,05	2 395 285,61	4 107 311,66
Referenz-Durchschnittliches Fondsvermögen Reference average of the total net asset	14 878 470,11	10 853 755,02	13 673 491,97
Rotationsprozentsatz — Rotation Percentage	-0,61 %	5,23 %	4,10 %
Verbesserter Rotationsprozentsatz — Corrected Rotation Percentage	-1,53 %	5,30 %	42,30 %

Eine Zahl nahe bei 0 % weist darauf hin, dass die Geschäfte mit - je nach Fall - beweglichen Effekten oder Vermögenswerten, mit Ausnahme von Einlagen und Barmitteln, während eines festgelegten Zeitraumes ausschließlich nach den Zeichnungen und Rückerstattungen erfolgten. Ein negativer Prozentsatz bedeutet, dass die Zeichnungen und Rückzahlungen nur bei einer begrenzten Zahl von Transaktionen erfolgten oder dass gegebenenfalls keine Geschäfte im Portefeuille abgewickelt worden sind. Die detaillierte Liste der während des Geschäftsjahres stattgefundenen Transaktionen ist auf Anfrage kostenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 — 1000 Bruxelles, die als Finanzdienstleister beauftragt wurde, erhältlich.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements only accounted for a limited number of portfolio transactions, if any. A detailed listed of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at- Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels, provides the financial service.

Dexia Equities B Mediterranean

12.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

12.6. Composition of the assets and key figures (continued)

12.6.3. Entwicklung von Zeichnungen und Rückzahlungen sowie des Net Asset Value

12.6.3. Evolution of subscriptions and redemptions as well as of the net asset value

Entwicklung der sich im Umlauf befindlichen Anteile am
30. Juni 2012

Evolution of the Number of Shares outstanding as
at 30 June 2012

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions	Ende des Zeitraumes End of period
30/06/2010	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	475,28	7 726,27	23 280,13
		Ausschüttung / Distribution	40,26	1 550,30	5 632,89
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-	-	-
		Total / Total			28 913,03
30/06/2011	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	1 266,80	6 852,39	17 694,54
		Ausschüttung / Distribution	557,00	1 445,05	4 744,84
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	29,97	1,00	28,97
		Total / Total			22 468,36
30/06/2012	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	537,25	4 259,16	13 972,64
		Ausschüttung / Distribution	98,49	1 254,09	3 589,24
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	0,99	29,46	0,50
		Total / Total			17 562,38

Anteilkäufe und -Verkäufe durch den OGA (in der Währung des Teilfonds)

Payable and Receivable Amounts for the UCI (in the currency of the subfund)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions
30/06/2010	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	457 760,53	7 339 248,94
		Ausschüttung / Distribution	29 470,40	1 095 062,62
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-	-
30/06/2011	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	1 214 697,85	6 308 139,95
		Ausschüttung / Distribution	387 080,98	959 394,74
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	27 755,82	937,52
30/06/2012	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	393 946,40	3 012 443,52
		Ausschüttung / Distribution	46 493,84	632 672,79
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	657,69	21 097,42

Nettovermögen am Ende des Zeitraumes (in der Währung des Teilfonds)

Net Asset Value at the end of the Period (in the currency of the subfund)

Zeitraum Period				pro Anteile per share
30/06/2010	22 578 864,89	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	822,32
			Ausschüttung / Distribution	609,84
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-
30/06/2011	19 111 729,39	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	904,26
			Ausschüttung / Distribution	650,20
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	904,36
30/06/2012	10 853 755,02	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	659,62
			Ausschüttung / Distribution	456,02
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	659,96

Dexia Equities B Mediterranean

12.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

12.6. Composition of the assets and key figures (continued)

12.6.4. Leistung (ausgedrückt in %)

12.6.4. Performances (expressed in %)

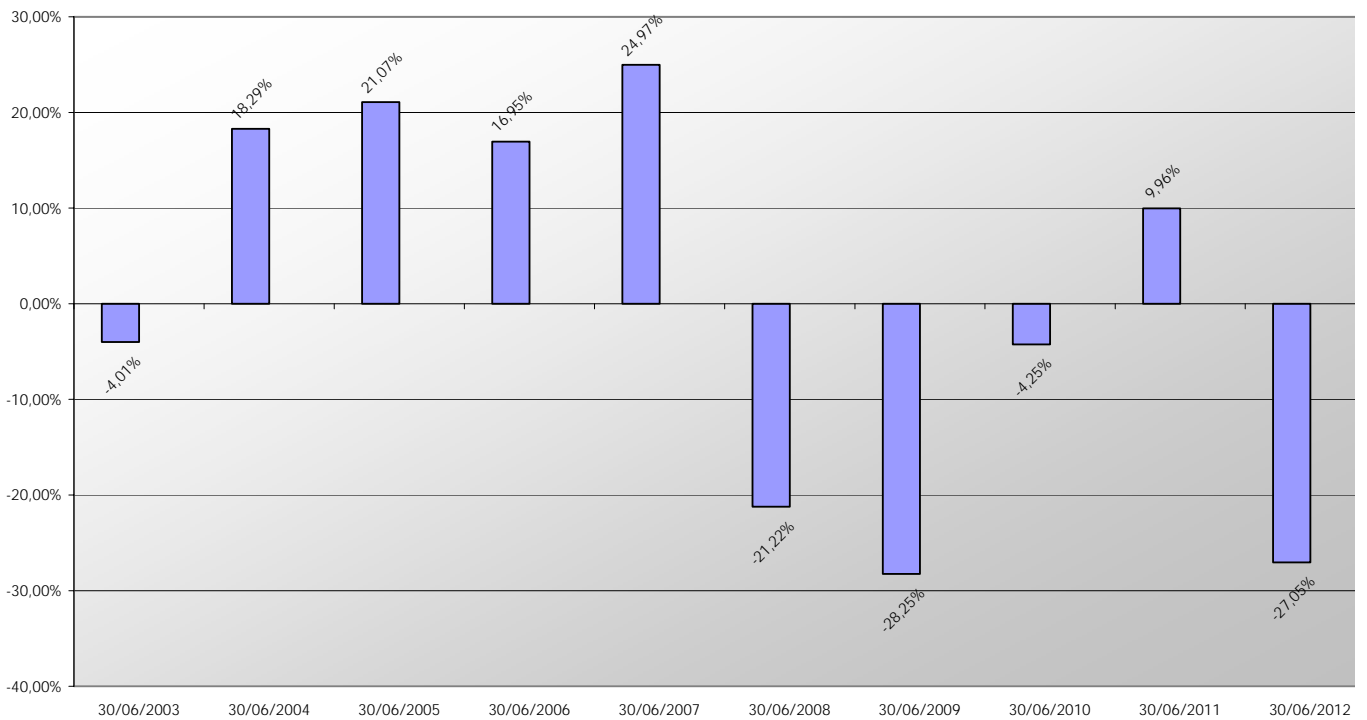
Klasse / Class		1 Jahr / 1 year	3 Jahre / 3 years	5 Jahre / 5 years	10 Jahre / 10 years	Seit dem Start / Seit dem Start
C	CAP	-27,05 %	-8,42 %	-15,37 %	-1,36 %	0,43 %
L	CAP	-27,02 %	-	-	-	-23,75 %

Stabdiagramm

Diagram in Sticks

Klasse C (CAP) / Class C (CAP)

Jahresleistung / Annual Performance
Dexia Equities B Mediterranean - Klasse C (EUR) - Class C (EUR)



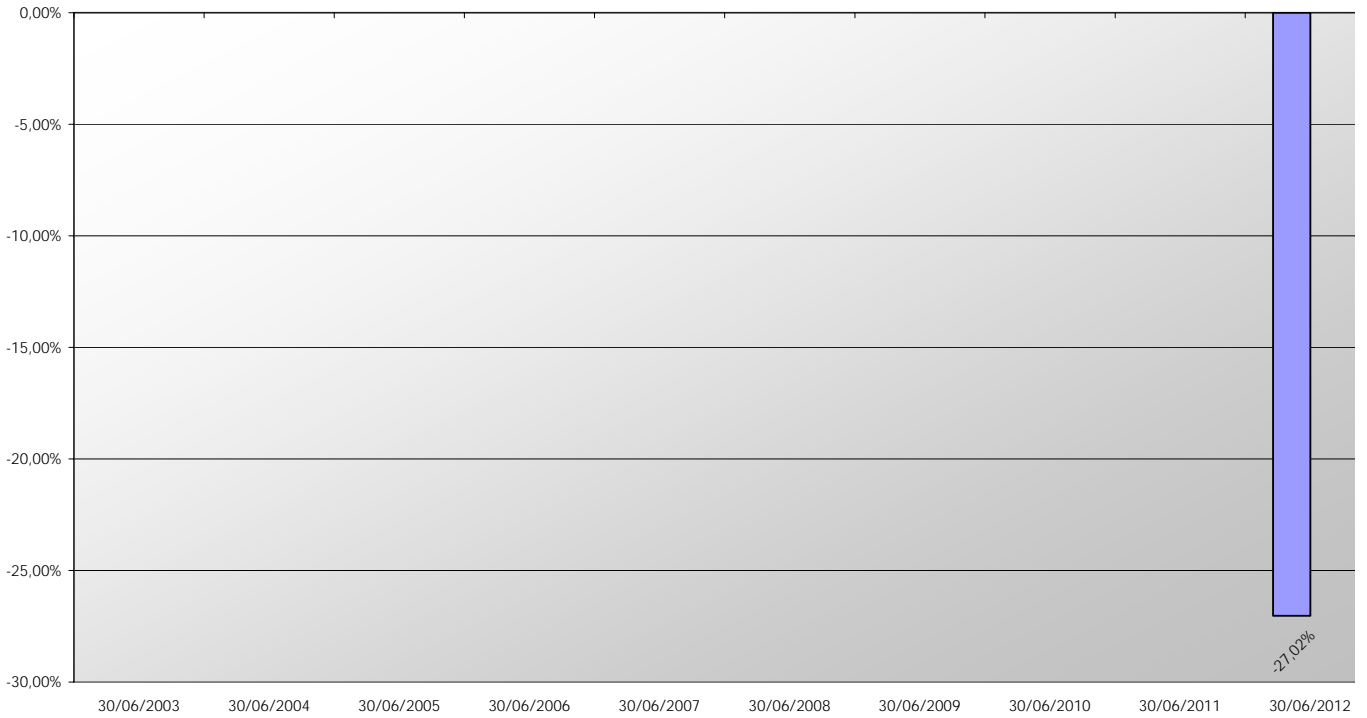
Dexia Equities B Mediterranean

12.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen
(Fortsetzung)

12.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Klasse L (CAP) / Class L (CAP)

Jahresleistung / Annual Performance
Dexia Equities B Mediterranean - Klasse L (EUR) - Class L (EUR)



Es handelt sich um Renditeziffern auf der Basis vergangener Angaben ohne Gewähr für künftige Renditen, die außerdem eventuellen Umstrukturierungen nicht Rechnung tragen.
These are return figures based on historical data which cannot give any guarantee regarding future returns and which do not take account of any restructuring measures.

Dexia Equities B Mediterranean

12.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

12.6. Composition of the assets and key figures (continued)

12.6.5. Kosten (ausgedrückt in %)

12.6.5. Expenses (expressed in %)

Laufende Kosten	Ongoing Charges	
Klasse C - Thesaurierung	Class C - Capitalisation	1,97 %
Klasse C - Ausschüttung	Class C - Distribution	1,99 %
Klasse L - Thesaurierung	Class L - Capitalisation	1,92 %

Die gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechneten laufende Kosten sind in den wesentliche Anlegerinformationen aufgeführt.

Die laufenden Kosten setzen sich aus allen von den Aktiva des Fonds abgezogenen Zahlungen zusammen, wenn ein solcher Abzug von der Gesetzgebung, den Status oder dem Prospekt auferlegt wird. Allerdings beinhalten sie weder eine etwaige Leistungsvergütung, noch die Kosten der Portfoliotransaktionen, mit Ausnahme der von der Depotbank in Rechnung gestellten, außer in den Fällen, in denen die Einstiegs-/Ausstiegskosten beim Kauf/Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds vom Fonds entrichtet werden.

Ongoing charges, calculated in accordance with the provisions of Regulation 583/2010, are listed as key investor information. Ongoing charges consist of all payments deducted from fund assets when such a deduction is imposed or authorised by the regulations, the articles of association or the prospectus. However they do not include any performance commission or portfolio operating costs, except those invoiced by the custodian bank, and in cases where entry/exit costs are paid by the fund on the purchase/sale of units in another fund.

They take the form of a single figure expressed as a percentage and based on the charges for the preceding financial year. In certain cases, they may be expressed in the form of a maximum amount to be invoiced or be established on the basis of another past period of one year, or even an estimate.

Diese Vorteile bestehen in der Bereitstellung

- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von 3000Xtra (Thomson Reuters)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters von MSCI (MSCI Developed Markets)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters und Analysenanbieters von Thomson Reuters – IBES
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters – Datastream
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- der Dienstleistung des Datenanbieters von MSCI & Barra Aegis
- der Analysedienstleistungen von Risk Metrics Group - Risk Engine
- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von BCA Research

Over the course of the accounting year which closed on 30th June 2012, Dexia AM Belgium received economic advantages eligible as soft commissions.

These advantages consist of the provision of

- research and analysis services from 3000Xtra (Thomson Reuters)
- data provider services from MSCI (MSCI Developed Markets)
- data provider and analysis services from Thomson Reuters – IBES
- data provider services from Thomson Reuters – Datastream
- data provider services from Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- data provider services from Barra MSCI & Barra Aegis
- analysis services from Risk Metrics Group - Risk Engine
- research and analysis services from BCA Research

12.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012

12.7.1. Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse C)

Die Vergütungen

- Für die Verwaltung zum Maximum Jahreszinssatz von 1,50 %
- Für die Dienstleistungen Montage zum Maximum Jahreszinssatz von 0,02 %
- Für den mit den Dienstleistungen « Legal Life » und Buchführung beauftragten Agenten zu einem Maximum Jahreszinssatz von 0,05 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Transferagenten zum Maximum Jahreszinssatz von 0,03 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Depotbank zum Maximum Jahreszinssatz von 0,06 %
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Wirtschaftsprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10 %

werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert (außer den nicht fälligen Vergütungen, Provisionen und laufenden Kosten) der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse Lock)

Die Vergütungen

- Für die Verwaltung zum Maximum Jahreszinssatz von 1,50 %
- Für die Dienstleistungen Montage zum Maximum Jahreszinssatz von 0,02 %
- Für den mit den Dienstleistungen « Legal Life » und Buchführung beauftragten Agenten zu einem Maximum Jahreszinssatz von 0,05 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Transferagenten zum Maximum Jahreszinssatz von 0,03 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die « Lock fee » zum Maximum Jahreszinssatz von 0,10 %
- Für die Depotbank zum Maximum Jahreszinssatz von 0,06 %
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Wirtschaftsprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10 %

werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert (außer den nicht fälligen Vergütungen, Provisionen und laufenden Kosten) der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Sie werden jeden Monat abgeboben.

12.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012

12.7.1. Fees, commissions and recurring costs borne by the sub fund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The fees

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50 %
- Of the Set up and Restructuration Services at a maximum annual rate of 0.02 %
- Of the agent in charge of the Legal Life and Accounting services at a maximum annual rate of 0.05 % on the portion of the average net asset value
- Of the Transfer Agent at a maximum annual rate of 0.03 % on the portion of the average net asset value
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

are calculated monthly on the basis of the average net asset value (excluding fees, commissions and costs accrued but not due) of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class Lock)

The fees

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50 %
- Of the Set up and Restructuration Services at a maximum annual rate of 0.02 %
- Of the agent in charge of the Legal Life and Accounting services at a maximum annual rate of 0.05 % on the portion of the average net asset value
- Of the Transfer Agent at a maximum annual rate of 0.03 % on the portion of the average net asset value
- Of the Lock Fee at a maximum annual rate of 0.10 %
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

are calculated monthly on the basis of the average net asset value (excluding fees, commissions and costs accrued but not due) of the subfund's assets at the end of the month in question.

These are deducted monthly.

12.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

- Die Vergütung für die Verwaltung ist in der Rubrik IV.D.a. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage ist in der Rubrik IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den mit den Dienstleistungen Legal Life und Buchführung beauftragten Agenten ist in der Rubrik IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den Transferagenten ist in der Rubrik IV.H. der Ergebnisrechnung enthalten
- Die Vergütung für die « Lock fee » ist in der Rubrik IV.H. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für die Depotbank ist in der Rubrik IV.C. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung des unabhängigen Verwalters wird im Posten IV.G. der Gewinn und Verlustrechnung ausgewiesen.
- Die Vergütung der anderen Kosten ist in der Rubrik IV.H. der Gewinn und Verlustrechnung

12.7.2. Anzurechnende Verbindlichkeiten (Bilanz VI.C.)

Am 30. Juni 2012 umfasst dieser Betrag :

- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse C)
12 575,89 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse L)
0,29 EUR
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage (Anteilklasse C)
167,67 EUR
- Die Vergütung « Legal Life » (Anteilklasse C)
419,21 EUR
- Die Vergütung des Transferagenten (Anteilklasse C)
167,67 EUR * RBC
83,84 EUR * DBB
- Die Vergütung « Lock fee »
501,69 EUR
- Die Vergütung der Depotbank (Anteilklasse C)
501,69 EUR
- Eine Rückstellung für sonstige jährliche Kosten (Vergütung Aufsichtsbehörde, Honorare des Wirtschaftsprüfers, Kosten für die Berichte, für die Veröffentlichungen...)
5 972 EUR

Für eine Gesamtzahl von 19 888,26 EUR

12.7.3. Entlohnung Kommissar

Auf Grund des Artikels 134 §§2 und 4 des Gesellschaftsgesetzbuch : Angabe der Gebühren des Kommissars.
Betrag der Gebühren (in EUR) ohne MWSt : 3.600

12.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012 (continued)

- The Management's fee is included in item IV.D.a. of the income statement.
- The Set Up and Restructuring Services are included in item IV.D.b. of the income statement.
- The Legal Life and Accounting fee is included in item IV.D.b. of the income statement.
- The Transfer Agent's fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The Lock fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The Custody Agent's fee is included in item IV.C. of the income statement.
- The other expenses fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The independent administrator commission is included in item IV.G. of the income statement.

12.7.2. Accrued liabilities (Balance VI.C.)

On 30 st June 2012, this amount includes :

- The Management fee (Class C)
EUR 12 575,89
- The Management fee (Class L)
EUR 0,29
- The Set Up and Restructuring Services (Class C)
EUR 167,67
- The Legal Life and Accounting fee (Class C)
EUR 419,21
- The Legal Life and Accounting fee (Class L)
EUR 0,05 EUR
- The Transfer agent fee (Class C)
EUR 167,67 * RBC
EUR 83,84 * DBB
- The Custody agent fee (Class C)
EUR 501,69
- A provision for other annual overheads (supervisory authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs, etc...)
EUR 5 972

For a total of EUR 19 888,26

12.7.3. Commissioner's remuneration

Pursuant to article 134 §§ 2 and 4 of the Company Code : mention of the commissioner's emoluments.
Amount of the emoluments (in EUR) Exclusive of VAT : 3.600

13. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

13.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds

13.1.1. Datum der Einführung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Der Teilfonds Belgium wurde am 29. April 1998 aufgelegt. Der ursprüngliche Zeichnungszeitraum war vom 10. bis 29. April 1998 festgelegt. Der anfängliche Zeichnungspreis wurde auf 619,73 EUR festgesetzt. Die Aktien der Klasse Lock sind kommerzialisiert seit 14. Februar 2011.

13.1.2. Börsennotierung

Nicht zutreffend.

13.1.3. Zielsetzung und Leitlinien der Anlagestrategie

Ziel des Teilfonds

Ziel des Teilfonds ist es, den Aktionär von der Entwicklung an der belgischen Börse profitieren zu lassen, und zwar mittels Wertpapieren von Gesellschaften, die vom Verwalter aufgrund der zu erwartenden Rentabilität ausgewählt werden.

Anlagepolitik des Teilfonds

Kategorien der zulässigen Aktiva

Die Aktiva dieses Teilfonds werden hauptsächlich in Aktien investiert und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere, wie beispielsweise Investmentzertifikate und Warrants.

Die Aktiva des Teilfonds können ebenfalls noch zusätzlich in andere Kategorien von Aktiva investiert werden, die in den Satzungen in der Anlage dieses Dokuments vermerkt sind. So können die Aktiva des Teilfonds ebenfalls zusätzlich in Geldmarktinstrumente, in Depositen und/oder in Barmittel investiert werden. Die eventuellen Investitionen Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen dürfen jedoch nicht mehr als 10 % der Aktiva des Teilfonds betragen.

Zulässige Derivatentransaktionen

Der Teilfonds kann ebenfalls unter Einhaltung der geltenden gesetzlichen Regeln auf die Verwendung von abgeleiteten Produkten zurückgreifen, zum Beispiel Optionen, Futures und Wechselgeschäfte, sowohl zwecks Anlage als auch zwecks Deckung der einzelnen Risiken (Markt, Wechselkurse...). Im Falle der Nutzung eines Hebeleffektes darf das Gesamtrisiko, das sich für den Teilfonds allein aus seinen Anlagen in Derivaten ergibt, auf keinen Fall 100 % des Nettowertes seines Vermögens überschreiten. Der Anleger muss sich jedoch der Tatsache bewusst sein, dass diese Art von Derivaten volatiliter als die zugrunde liegenden Instrumente ist.

13. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

13.1. Management report of the sub fund

13.1.1. Subfund launch date and unit subscription price

The Belgium subfund was launched on 29th April 1998. The initial subscription period was set from 10th to 29th April 1998. The initial subscription price was set at 619,73 EUR. The shares of Class Lock are commercialized from 14th February 2011.

13.1.2. Stock exchange listing

Not applicable.

13.1.3. Aim and main outlines of the investment policy

Sub fund objective

The objective of the subfund is to ensure that the shareholder benefits from changes in Belgian share markets by way of company shares selected by the manager based on their projected profitability.

Sub fund investment policy

Authorised asset categories

The assets of this subfund will be mostly invested in shares and/or equivalent securities such as non-voting shares and warrants.

Subfund assets may also be invested through other asset categories mentioned in the articles of association appended to this document. Section assets may also be placed in money market instruments, accounts and/or cash reserves. Any investments in collective investment organisations may not account for more than 10 % of the subfund assets.

Authorised transactions on derivative financial instruments

The section may also have recourse, in accordance with prevailing legal rules, to the use of derived products such as options, futures and exchange operations for both investment and to hedge various risks (market, exchange, etc.). If leverage is used, the overall risk that would result for the subfund from its positions in derivatives alone may not exceed 100 % of the net value of its assets. The investor must be aware that this kind of derived product is more volatile than the underlying instruments.

13. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

13.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Besondere Strategie

Die Aktiva dieses Teilfonds werden hauptsächlich in Aktien investiert und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere von Gesellschaften, die ihren Sitz und/oder ihre hauptsächlich wirtschaftliche Aktivität in Belgien haben.

Die Tatsache, dass die Zusammensetzung des Portfolios die allgemeinen, gesetzlichen und satzungsmäßigen Vorschriften und Einschränkungen berücksichtigen muss, verhindert jedoch nicht, dass es zu einer Risikokonzentration in bestimmten kleineren Kategorien von Aktiva und/oder geografischen Sektoren kommen kann.

Die Investitionsstrategie achtet darauf, dass die Risiken des Portfolios gestreut werden. Die Entwicklung des Nettoinventarwertes ist jedoch unsicher, da diese verschiedenen Arten von Risiken, die nachstehend beschrieben werden, unterworfen ist. Es kann zu einer hohen Kursvolatilität kommen.

Der Teilfonds kann ausschließlich Darlehen übereinstimmend mit dem Artikel 69 des K.E. vom 4. März 2005 aufnehmen. Die kurzzeitigen Darlehen dürfen 10 % des Nettovermögens des Teilfonds nicht überschreiten.

13.1.4. Index(s) und Benchmark(s)

Nicht zutreffend.

13.1.5. Während des Geschäftsjahres geführte Politik

Q3 2011

Während des dritten Quartals, obwohl der belgische Index dramatisch gesunken ist - genau wie die anderen europäischen Indexe - haben die Werte bessere Leistungen erbracht als die EMU Zone, dank besserer Wirtschaftszahlen : das reelle BIP ging um solide 0.7 % QoQ nach oben.

Der Verlust in der Aktivität aufgrund der Krise wurde ausgeglichen. Die inländische Nachfrage, getrieben durch Bruttokapitalbildung und unterstützt durch niedrige Zinssätze zeigte Stärke. Der Export stieg weiter.

Das Verbrauchervertrauen stabilisierte sich auf einem niedrigen Niveau im September, nach drei Monaten des Rückgangs.

Die Aussichten sind leider etwas schwächer.

Da unser Benchmark jetzt Belgium Continuous im Vergleich zu Bel20 ist, haben wir unsere Untergewichtung in GDF Suez und Übergewichtung in Kinopolis in Omega ausgenutzt. Wir haben jedoch unter unserer Übergewichtung in Finanzen wie BNP, ING und Ageas und Telenet, Barco, Ackermans, Umicore, Dieteren und CFE gelitten.

Wir sind jetzt vorsichtiger, da die Verschlechterung der europäischen Finanzkrise sich auf das Verbraucher- und Industrievertrauen auswirken wird. Die Arbeitslosigkeitserwartungen stiegen schnell, mit dem höchsten Niveau in einem Jahr, was die Ausgaben der Haushalte beeinflussen sollte.

Industrievertrauen fiel auf das niedrigste Niveau in 20 Monaten, aufgrund Sorgen über die

13. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

13.1. Management report of the sub fund (continued)

Specific strategy

Subfund assets will be invested principally in shares and/or equivalent securities issued by companies based in Belgium or companies that carry out the bulk of their economic activity in Belgium.

Although the portfolio composition must adhere to the general rules and limitations required by law or by the articles of association, a concentration of risk may occur in more restricted asset categories and/or geographical sectors.

Investment policy is aimed at ensuring a diversification of portfolio risk. However, changes in net stock value are uncertain, as they are subject to different kinds of risks outlined below. They may result in increased volatility in performance.

The subfund can only enter into loans in accordance with Article 69 of the Royal Decree of 4th March 2005. Short-term loans may not exceed 10 % of its net assets.

13.1.4. Indexe(s) and benchmark(s)

Not applicable.

13.1.5. Policy followed during the year

Q3 2011

During the third quarter, although the Belgian indices dropped dramatically - as did the other European indices - they did outperform the EMU zone thanks to better economic figures: real GDP went up by a solid 0.7% QoQ.

The loss in activity due to the crisis has now been made up. Domestic demand, driven by gross fixed capital formation and supported by the low interest-rate level, showed strength. Exports continued to grow.

Consumer confidence stabilised at a low level in September after three months of decline.

Unfortunately, prospects are bleaker.

As our benchmark is now Belgium Continuous versus the Bel20, we benefited greatly from our underweight in GDF Suez and overweight in Kinopolis and Omega. However, we suffered from our overweight in financials such as BNP, ING and Ageas, and in Telenet, Barco, Ackermans, Umicore, Dieteren and CFE.

We are now more cautious, as the worsening of the European financial crisis will weigh on consumer and industry confidence. Unemployment expectations rose rapidly, to their highest level in a year, and this should affect household expenditure.

Industrial confidence fell to its lowest level in 20 months due to concerns about the sovereign debt crisis spreading and affecting the real economy.

13. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

13.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Hoheitsschuldenkrise, die sich ausweitete und die Realwirtschaft betreffen. Sparmaßnahmen werden sich auch auf die belgische Wirtschaft auswirken und wir erwarten eine verschärfte Drosselung im realen BIP-Wachstum im nächsten Jahr.

In diesem Umfeld bleiben wir defensiv und konzentrieren uns auf Unternehmen mit einer starken Bilanz, Preismacht und Ertragskraft.

Q4 2011

Während des vierten Quartals haben die belgischen Indizes ihren Rückgang vom letzten Quartal fortgesetzt und eine schlechtere Leistung als die europäischen Indizes erbracht, unter anderem aufgrund der extremen Schwäche einiger Finanzwerte. Die erweiterte Eurokrise war der bedeutendste Grund und hat nicht nur die allgemeine Stimmung sondern die Realwirtschaft beeinflusst. In Belgien ist das BIP um 0.1 % im 3. Quartal (QOQ) gesunken und wird wahrscheinlich in Rezession treten.

Die staatlichen Ausgaben waren höher und dies war der einzige positive Beitrag zum BIP, während der Privatverbrauch, die Gesellschaftsinvestitionen und Exporte schwächer waren. Die Aussichten sind schwach und werden sich noch verschlechtern.

Da AB Inbev als Schwergewicht in unserem Benchmark die beste Leistung erbracht hat, wurde unser Fonds durch unsere starke Untergewichtung (gesetzliche Pflicht) bestraft. Dies wurde teilweise durch unsere Untergewichtung in GDF Suez (gesetzliche Pflicht) und Dexia ausgeglichen. Unsere aktienselektive Übergewichtung in Galapagos, RTL, Royal Dutch, Total und Unilever haben einen positiven Beitrag geleistet.

Sowohl der öffentliche als auch der private Sektor sind in eine Phase des Schuldenabbaus nach Jahrzehnten der hohen Verschuldung getreten. Gleichzeitig erreicht die Generation der Babyboomer das Renteneintrittsalter. Die Banken, welche die neuen Kapitalanforderungen erfüllen müssen, versuchen ihre Bilanzen zu reduzieren. Viele europäischen Länder haben ein Problem der Wettbewerbsfähigkeit: dies führt zu einer Zeit des unterdurchschnittlichen Wachstums für die meisten Länder, auch Belgien.

Q1 2012

Die Aktienmärkte haben sich im 1Q2012 erholt, wobei die belgischen Märkte etwas bessere Leistungen erbrachten als die meisten europäischen Indizes. Die Eurozone erhielt Unterstützung vom LTRO-Programm, dem Vermeiden eines Zahlungsausfalls von Griechenland, einer weltweiten Verbesserung der PMI und allgemein vernünftigen Unternehmensergebnissen.

In Belgien scheint das Geschäftsvertrauen, obwohl einige Indikatoren recht negativ bleiben, sich zu stabilisieren.

Dies gilt auch für das Verbrauchervertrauen, auch wenn es sich Anfang 2012 weiter verschlechtert hat, bevor es sich im März erholt und auf das Niveau vom Ende des Jahres eingependelt hat. Die zyklischen und finanziellen Anteile haben die höchsten Erträge erbracht.

Unsere Leistung war positiv beeinflusst durch unsere Untergewichtung in GDF Suez (gesetzliche Pflichten), unsere Übergewichtung in KBC, sowie in unserer Übergewichtung in Barco, Kinopolis, Umicore und Trombogenics und unserer Untergewichtung in Delhaize und Mobistar. Auf der anderen Seite hat die ständige Stärke von AB Inbev, einem Schwergewicht im Index, sowie unsere Übergewichtung in RTL, Cofinimmo, Belgacom, Telenet und EVS negativ beeinflusst.

13. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

13.1. Management report of the sub fund (continued)

Austerity measures will also affect the Belgian economy and we expect a sharp slowdown in real GDP growth next year.

In this environment, we are staying defensive, focusing on companies with a strong balance sheet, pricing power and earnings visibility.

Q4 2011

During the fourth quarter, Belgian indices continued their decline from last quarter and underperformed European indices due to, among others, the extreme weakness of some financials. The broadening euro-zone crisis was the main culprit and weighed not only on sentiment but also on the real economy. In Belgium, GDP declined by 0.1% in Q3 (qoq) and is likely to go into recession mode.

Government expenditures were higher and this was the only positive contribution to GDP while household consumption, enterprise investments and exports were weaker. Prospects remain bleak and should even worsen.

As AB Inbev, a heavyweight within our benchmark, was the top performer, this hurt our fund performance due to our strong underweight (legal constraint).

It was partly compensated by our underweight in GDF Suez (legal constraint) and Dexia. Our stock-pick overweight in Galapagos, RTL, Royal Dutch, Total and Unilever contributed positively.

Both the public and the private sectors have entered a phase of de-leveraging after decades of soaring debt. At the same time, baby-boomers are starting to reach retirement age.

Banks, obliged to comply with the new capital requirements, are seeking to reduce their balance sheet.

Many European countries have a competitive issue: this will result in a period of sub-par growth for most, including Belgium.

Q1 2012

Stock markets recovered in 1Q2012, with the Belgian market slightly outperforming most European indices. The eurozone got a boost from ECB's LTRO programme, avoidance of a disorderly default for Greece, worldwide PMI improvement, and overall decent company results.

In Belgium, although some indicators remain quite negative, business confidence seems to stabilise.

The same is true for consumer confidence even if it deteriorated further early 2012 before recovering in March and ending at around year-end level.

Cyclical and financial stocks showed the highest returns.

Our performance was positively impacted mainly by our underweight in GDF Suez (legal constraint), our overweight in KBC as well as our O/W in Barco, Kinopolis, Umicore and Trombogenics, and our U/W in Delhaize and Mobistar. On the other hand the continued strength of AB Inbev, an index heavyweight, hurt our performance as well as our O/W in RTL, Cofinimmo, Belgacom, Telenet and EVS.

Dexia Equities B Belgium

13. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

13.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Trotz einer Stabilisierung bleiben wir in der Eurozone in Rezessionsmodus (-0,5 % erwartet für 2012).

Uns stehen Herausforderungen gegenüber wie die Veralterung der Bevölkerung, Verringerung des Kreditvolumens, dem Wettbewerb der Eurozone und den gestiegenen Energiepreisen. Wir ziehen hochwertige Wachstumsanleihen mit einer starken Dividendenpolitik vor.

Wir haben unsere Gewichtung in Finanzaktien (KBC, Ackermans und GBL) gesteigert, um die verbesserten Liquiditäten infolge des neuen LTRO Programms nutzen zu können.

Q2 2012

In het tweede kwartaal 2012 daalden de Europese aandelenmarkten fors, de Belgische markt deed het iets beter. De macro-economische indicatoren in de eurozone verslechterden en leden in alle landen onder de globale economische groeivertraging en de vrees voor het uiteenvallen van de eurozone, gezien de moeilijke Griekse verkiezingen en het verontrustende nieuws over de Spaanse banksector.

Ten opzichte van de eurozone presteert de Belgische economie nog steeds goed, met de bevestiging dat het begrotingstekort dit jaar tot 2,8 % beperkt blijft. Het vertrouwen van de bedrijven nam echter af en het consumentenvertrouwen stabiliseert op een laag peil. Op sectorniveau leden oliediensten, industrie en grondstoffen onder de economische groeivertraging en woog de vrees voor het uiteenvallen van de eurozone op de sector financiën.

Aan positieve zijde profiteerden consumentensectoren zoals luxegoederen, hotels en vrije tijd, voeding en dranken van sterke trends. Onze performance werd voornamelijk negatief beïnvloed door de aanhoudende sterkte van AB Inbev (zwaargewicht in de index) en onze overweging voor KBC, RTL, BASF, CFE, Sipef, Van de Velde en Thrombogenics. Dat werd enigszins gecompenseerd door onze onderweging voor GDF Suez, Delhaize en Ageas en onze overweging voor UCB, Telenet, Inditex en Arseus.

De omgeving zal somber blijven voor Europa, inclusief België. In deze context blijven we focussen op kwaliteitsvolle groeiaandelen met prijszettingskracht in de gehele cyclus. We maakten dit kwartaal echter ook gebruik van zwakheden in cyclische deep-value aandelen, zoals KBC, om onze positie in deze aandelen te verhogen en zo de bèta van het fonds op te trekken.

<u>Datum NIW</u>	<u>Überschrittene Artikel</u>
16/08/2011	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
23/08/2011	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
29/09/2011	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
26/09/2011	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
03/10/2011	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
02/11/2011	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
09/11/2011	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
16/11/2011	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
14/02/2012	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
08/03/2012	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
10/04/2012	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines

13. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

13.1. Management report of the sub fund (continued)

Despite some stabilisation, we remain in recession mode in the eurozone (-0,5 % expected for 2012). We are facing challenges ahead such as population ageing, deleveraging, eurozone competitiveness and energy price rise.

We still have a preference for quality growth stocks with a strong dividend policy. We have increased our weight in financial stocks (KBC, Ackermans and GBL) to benefit from the improved liquidity environment following the new LTRO programme.

Q2 2012

In Q2 2012, the European stock markets strongly declined, with the Belgian market declining slightly less. Macroeconomic indicators deteriorated in the Euro zone and all countries were affected by the global economic deceleration and fears of a Eurozone breakdown given the difficult Greek elections and scary news on the Spanish banking sector.

Relative to the euro zone, the Belgian economy is still doing well, with confirmation that the budget deficit will be limited to 2.8% this year. However, business confidence decreased and consumer confidence stabilised at a low level. On a sector level, Oil Services, Industrials and Materials suffered from this economic deceleration and Financials from fears of a break-up of the Euro zone.

On the positive side, consumer sectors such as Luxury, Hotels & Leisure, Food & Beverages benefited from strong trends.

Our performance was mainly negatively impacted due to the continued strength of AB Inbev (an index heavyweight) as well as our O/Ws in KBC, RTL, BASF, CFE, Sipef, Van de Velde and Thrombogenics. This was slightly offset by our underweights in GDF Suez, Delhaize and Ageas and our overweights in UCB, Telenet, Inditex and Arseus.

The environment will remain gloomy in Europe including Belgium. With this in mind, we will remain focused on quality growth stocks with pricing power throughout the cycle. However, during the quarter, we also used weaknesses in deep-value cyclical stocks like KBC to increase our weight in them, therefore increasing the fund's beta.

<u>NAV date</u>	<u>Articles in excess</u>
16/08/2011	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
23/08/2011	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
29/09/2011	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
26/09/2011	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
03/10/2011	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
02/11/2011	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
09/11/2011	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
16/11/2011	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
14/02/2012	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
08/03/2012	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
10/04/2012	A maximum of 10 % can be invested in securities

Dexia Equities B Belgium

13. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

13.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

26/04/2012	Emittenten investiert sein. Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
07/05/2012	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
22/06/2012	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.

13.1.6. Künftige Politik

In den nächsten Monaten rechnen wir mit weiterhin volatilen Märkten. Wir halten es für angebracht, unsere Positionen in hochwertigen Firmen im Falle etwaiger Markteinbrüche zu festigen.

13.1.7. Risikoklasse

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet. Die aktuellste Version ist in den wesentlichen Anlegerinformationen zurückzufinden.

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator stuft den Fonds auf einer Skala von 1 bis 7 auf der Grundlage seiner Erfolgsgeschichte in Sachen Volatilität ein, wobei der Risiko- und Ertragsumfang von niedrig bis hoch dargestellt wird.

Wird der Fonds der niedrigsten Kategorie zugeordnet, bedeutet das jedoch nicht, dass es sich dabei um eine risikofreie Anlage handelt.

Der Teilfonds ist in Klasse 6.

13.1.8. Ausleihe von Wertpapieren

Teilfonds

Dexia Equities B Belgium

Betreffender Zeitraum

01/07/2011 – 30/06/2012

Art der Ausleihen

Ausleihen, die über ein organisiertes und standardisiertes Wertpapierleihsystem abgeschlossen werden, das von einem oder mehreren « Principals » verwaltet wird.

Art der geliehenen Wertpapiere

Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können

Volumen

31/07/2011	31/08/2011	30/09/2011	31/10/2011	30/11/2011	31/12/2011
49 983 478,69	52 424 439,72	33 144 047,45	50 122 237,06	55 540 850,71	55 254 509,84
31/01/2012	29/02/2012	31/03/2012	30/04/2012	31/05/2012	30/06/2012

13. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

13.1. Management report of the sub fund (continued)

26/04/2012	by 1 issuer. A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
07/05/2012	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
22/06/2012	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.

13.1.6. Future policy

Over the next few months, we expect the markets to remain volatile. We think it sensible to strengthen our positions in quality companies in times of market decline.

13.1.7. Risk class

The synthetic risk and reward indicator is calculated in accordance with the conditions outlined in Regulation 583/2010, the latest version of which you can find under "Important information for Investors".

The synthetic risk and reward indicator classifies funds on a scale of 1 to 7 on the basis of their track record with respect to volatility, and reflects the scale of risk and reward in ascending order.

However, even should a fund be classified in the lowest category, this does not necessarily make it a risk-free investment.

The compartment falls under class 6.

13.1.8. Securities lending

Subfund

Dexia Equities B Belgium

Period

01/07/2011 – 30/06/2012

Securities lending

The loans are contracted by means of an organized and standardized securities lending system managed by one or more « principals ».

Nature of the lent securities

Shares and similar securities

Average volume

Dexia Equities B Belgium

13. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

13. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

13.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

13.1. Management report of the sub fund (continued)

62 811 020,15	45 009 062,77	28 013 064,16	51 902 940,08	10 548 337,29	23 339 266,61
---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Reeller Wert der geliehenen Wertpapiere

Real value of the transactions

23 870 416,14 EUR

EUR 23 870 416,14

Isin Code	Bezeichnung	Menge	Preis	Währung	Marktwert in der Währung des Titels	Marktwert in der Währung des Teilfonds
Isin Code	Identification	Quantity	Price	Currency	Evaluation in the currency of the lent security	Evaluation in the currency of the sub-fund
BE0003839561	VAN DE VELDE NV	500,00	34,10	EUR	17 050,00	17 050,00
BE0003839561	VAN DE VELDE NV	2 120,00	34,10	EUR	72 292,00	72 292,00
BE0974256852	COLRUYT SA	10 000,00	35,20	EUR	351 950,00	351 950,00
BE0003604155	LOTUS BAKERIES	150,00	505,00	EUR	75 750,00	75 750,00
BE0003762763	DUVEL MOORTGAT SA	500,00	75,00	EUR	37 500,00	37 500,00
BE0974256852	COLRUYT SA	20 000,00	35,20	EUR	703 900,00	703 900,00
BE0974256852	COLRUYT SA	15 000,00	35,20	EUR	527 925,00	527 925,00
BE0974256852	COLRUYT SA	10 000,00	35,20	EUR	351 950,00	351 950,00
BE0003846632	THROMBOGENICS NV	14 000,00	21,30	EUR	298 200,00	298 200,00
BE0974256852	COLRUYT SA	15 000,00	35,20	EUR	527 925,00	527 925,00
BE0974256852	COLRUYT SA	17 000,00	35,20	EUR	598 315,00	598 315,00
BE0974256852	COLRUYT SA	20 000,00	35,20	EUR	703 900,00	703 900,00
BE0003563716	ECONOCOM GROUP	650,00	16,69	EUR	10 848,50	10 848,50
BE0003722361	KINPOLIS	862,00	67,25	EUR	57 969,50	57 969,50
BE0974256852	COLRUYT SA	15 000,00	35,20	EUR	527 925,00	527 925,00
BE0974259880	D'IETEREN SA/NV	5 000,00	32,80	EUR	164 000,00	164 000,00
BE0003604155	LOTUS BAKERIES	50,00	505,00	EUR	25 250,00	25 250,00
BE0974259880	D'IETEREN SA/NV	3 000,00	32,80	EUR	98 400,00	98 400,00
BE0974259880	D'IETEREN SA/NV	5 000,00	32,80	EUR	164 000,00	164 000,00
BE0003839561	VAN DE VELDE NV	2 500,00	34,10	EUR	85 250,00	85 250,00
BE0003839561	VAN DE VELDE NV	1 000,00	34,10	EUR	34 100,00	34 100,00
BE0974256852	COLRUYT SA	10 000,00	35,20	EUR	351 950,00	351 950,00
BE0003739530	UCB SA	57 955,00	39,84	EUR	2 308 927,20	2 308 927,20
BE0003739530	UCB SA	10 000,00	39,84	EUR	398 400,00	398 400,00
FR0000121220	SODEXO	69 887,00	61,40	EUR	4 291 061,80	4 291 061,80
BE0003470755	SOLVAY SA	35 000,00	77,78	EUR	2 722 300,00	2 722 300,00
BE0003470755	SOLVAY SA	5 000,00	77,78	EUR	388 900,00	388 900,00
DE000BASF111	BASF SE	64 554,00	54,70	EUR	3 531 103,80	3 531 103,80
BE0003593044	COFINIMMO	1 000,00	87,98	EUR	87 980,00	87 980,00
BE0003470755	SOLVAY SA	5 000,00	77,78	EUR	388 900,00	388 900,00
BE0003884047	UMICORE	91 132,00	36,37	EUR	3 314 470,84	3 314 470,84
BE0003846632	THROMBOGENICS NV	5 000,00	21,30	EUR	106 500,00	106 500,00
BE0974256852	COLRUYT SA	15 500,00	35,20	EUR	545 522,50	545 522,50
NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	38 904,00	26,57	EUR	1 033 679,28	1 033 679,28

Art der erhaltenen finanziellen Sicherheiten :

Nature of the obtained financial sureties :

24 506 230,16 EUR

EUR 24 506 230,16

Staatliche Obligationen, die von den folgenden Ländern ausgegeben wurden : Belgien, Frankreich, Deutschland, Italien, Niederlande, Schweden, Kanada, Japan, Schweiz, USA und Großbritannien.

Government bonds issued by Belgium, France, Germany, Italy, the Netherlands, Sweden, Canada, Japan, Switzerland, USA and UK

Dexia Equities B Belgium

13. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

13. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

13.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

13.1. Management report of the sub fund (continued)

Isin Code	Bezeichnung	Menge	Preis	Währung	Marktwert in der Währung des Titels	Marktwert in der Währung des Teilfonds
Isin Code	Identification	Quantity	Price	Currency	Evaluation in the currency of the security	Evaluation in the currency of the sub-fund
DE0001141620	BUNDES OblIGATION 0.75 24FEB17	1 531 113,00	100,95	EUR	1 549 646,05	1 549 646,05
US912828KJ86	UNITED STATES TREAS NT 1.75 31MAR14	207 700,00	102,49	USD	217 378,89	172 024,52
US912828NU05	UNITED STATES TREAS NT 0.75 15AUG13	212 400,00	100,54	USD	217 764,75	172 329,88
US912828QD52	UNITED STATES TREA 0.125 15APR16 IL	1 975 400,00	103,91	USD	2 175 573,98	1 721 657,87
BE0000282880	ROYAUME DE BELGIQUE; BELGIQUE 8	381 949,00	118,16	EUR	459 035,12	459 035,12
FR0010061242	FRANCE GOVERNMENT BOND 4.0 25APR14	2 112 990,00	106,53	EUR	2 265 993,95	2 265 993,95
BE0000315243	BELGIUM GOVERNMENT BOND 4.0 28MAR19	300 000,00	108,66	EUR	329 013,33	329 013,33
BE0000319286	BELGIUM GOVERNMENT BON 2.75 28MAR16	782 000,00	104,16	EUR	819 966,87	819 966,87
FR0120583036	FRANCE TREASURY BILL BT 0.0 30MAY13	3 530 653,00	99,75	EUR	3 521 826,37	3 521 826,37
DE0001135176	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHL 5.5 04JAN31	3 514,00	149,28	EUR	5 340,26	5 340,26
FR0010070060	FRANCE(GOV 4.75 OAT 25/04/35 EUR1	4 433,00	119,62	EUR	5 340,19	5 340,19
FR0010288357	FRANCE GOVERNMENT BOND 3.25 25APR16	492,00	107,99	EUR	534,15	534,15
SE0001811399	SWEDEN GOVERNMENT BOND 3.75 12AUG17	8 365 000,00	112,78	SEK	9 679 531,98	1 105 034,73
DE0001135416	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 2.25 04SEP20	468 778,00	108,03	EUR	515 063,53	515 063,53
FR0010809541	FRANCE GOVERNMENT BOND 0.0 25APR14	2 387 257,00	99,12	EUR	2 366 249,48	2 366 249,48
FR0010809954	FRANCE GOVERNMENT BOND 0.0 25OCT23	1 375 474,00	71,45	EUR	982 776,17	982 776,17
DE0001135226	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 4.75 04JUL34	8 512,00	143,24	EUR	12 591,29	12 591,29
DE0001135366	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 4.75 04JUL40	807,00	151,48	EUR	1 260,46	1 260,46
FR0010809913	FRANCE GOVERNMENT BOND 0.0 25OCT18	14 317,00	87,95	EUR	12 591,80	12 591,80
BE0000291972	BELGIUM GOVERNMENT BOND 5.5 28MAR28	353 924,00	121,49	EUR	434 902,91	434 902,91
BE0000314238	BELGIUM GOVERNMENT BOND 4.0 28MAR14	250 314,00	105,55	EUR	266 737,18	266 737,18
BE0000318270	BELGIUM GOVERNMENT BON 3.75 28SEP20	586 086,00	106,01	EUR	637 854,63	637 854,63
DE0001108504	DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK 0.0 04JUL39	6 436 050,00	52,89	EUR	3 404 026,85	3 404 026,85
GB00B24FF097	UNITED KINGDOM GILT 4.75 07DEC2030	53 571,00	133,18	GBP	73 263,55	90 807,60
BE0000314238	BELGIUM GOVERNMENT BOND 4.0 28MAR14	68,00	105,55	EUR	72,46	72,46
GB00B3LZBF68	UNITED KINGDOM GIL 0.625 22MAR40 IL	125 374,00	116,94	GBP	165 436,70	205 053,00
BE0000323320	BELGIUM GOVERNMENT BOND 3.5 28JUN17	12 979,00	106,23	EUR	13 788,85	13 788,85
FR0011059088	FRANCE GOVERNMENT BOND 3.25 25OCT21	24 399,00	105,73	EUR	26 333,30	26 333,30
DE0001137362	BUNDESSCHATZANWEISUNG 0.25 13DEC13	4 333,00	100,25	EUR	4 349,73	4 349,73
BE0312691604	BELGIUM TREASURY BILL 0.0 16MAY13	3 415 559,00	99,66	EUR	3 404 027,63	3 404 027,63

Durch den OGA realisierte Nettoergebnisse :

295 782,33 EUR

Vergütung, die sich aus der Ausleihe von Wertpapieren nach Abzug der Vergütung des Systemverwalters und des Halters der finanziellen Sicherheit ergibt und der Verwaltungsgesellschaft zusteht :

236 625,82 EUR

Net realized return for the UCI:

EUR 295 782,33

Fee resulting from the securities lending, less the securities lending system manager's and the financial sureties holder's fee, which is due to the management company:

EUR 236 625,82

Dexia Equities B Belgium

13.2. Bilanz

13.2. Balance sheet

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
	TOTAL NETTOAKTIVA		TOTAL NET ASSETS	198 029 121,32	250 738 868,20
I.	Anlagevermögen	I.	Fixed assets	0,00	0,00
A.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten	A.	Start-up costs	0,00	0,00
B.	Immaterielle Vermögensgegenstände	B.	Intangible assets	0,00	0,00
C.	Sachanlagen	C.	Intangible assets	0,00	0,00
II.	Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente	II.	Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments	195 210 697,71	246 469 341,91
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	0,00	63 887 050,57
a.	Schuldverschreibungen	a.	Bonds	0,00	63 887 050,57
a.3.	Collateral Equities Lending	a.3.	Collateral Equities Lending	0,00	63 887 050,57
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	195 210 697,71	182 582 291,34
a.	Aktien	a.	Shares	184 645 874,67	178 073 221,34
a.1.	Aktien	a.1.	Shares	160 775 458,60	237 682 203,31
a.2.	Davon geliehene Aktien	a.2.	Of which lent shares	23 870 416,07	(59 608 981,97)
b.	Investmentfonds mit fester Anteilzahl	b.	UCI with a fixed number of shares	10 564 823,04	4 509 070,00
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	0,00	0,00
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	0,00	0,00
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	0,00	0,00
III.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr	III.	Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)	0,00	0,00
A.	Forderungen	A.	Receivables	0,00	0,00
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	0,00	0,00
IV.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr	IV.	Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)	1 126 957,19	2 274 475,26
A.	Forderungen	A.	Receivables	26 176 478,89	69 102 777,59
a.	Ausstehende Beträge	a.	Amounts receivable	278 403,59	6 638 309,40
b.	Steuer Guthaben	b.	Tax credits	1 391 845,14	2 855 486,22
c.	Collateral	c.	Collateral	24 506 230,16	0,00
d.	Sonstige	d.	Others	0,00	59 608 981,97
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	(25 049 521,70)	(66 828 302,33)
a.	Zu zahlende Beträge (-)	a.	Amounts payable (-)	(543 291,54)	(2 941 251,76)
d.	Collateral (-)	d.	Collateral (-)	(24 506 230,16)	(63 887 050,57)
V.	Einlagen und Barmittel	V.	Liquid assets and short-term investments	2 043 542,14	2 448 749,54
A.	Sichtguthaben	A.	Sight bank deposits	2 043 542,14	2 448 749,54
B.	Termingelder	B.	Term bank deposits	0,00	0,00
C.	Sonstige	C.	Others	0,00	0,00
VI.	Rechnungsabgrenzungsposten	VI.	Adjustment accounts	(352 075,72)	(453 698,51)
A.	Vorzutragende Aufwendungen	A.	Expenses carried forward	0,00	0,00
B.	Festgestellte Erträge	B.	Accrued income	578,88	11 560,68
C.	Zuzuführende Aufwendungen (-)	C.	Chargeable expenses (-)	(352 654,60)	(465 259,19)
D.	Vorzutragende Erträge (-)	D.	Income carried forward (-)	0,00	0,00
	EIGENKAPITAL INSGESAMT		SHAREHOLDERS' EQUITY	198 029 121,32	250 738 868,20
A.	Kapital	A.	Capital	150 007 199,40	189 418 283,10
B.	Ergebnisbeteiligung	B.	Profit-sharing/dividends	4 493 282,09	(4 824 986,61)
C.	Vortrag auf neue Rechnung	C.	Retained earnings	60 747 062,92	34 386 573,22
D.	Jahresergebnis (Hälfte Jahr)	D.	Result for the financial year (the half year)	(17 218 423,09)	31 758 998,49

Dexia Equities B Belgium

13.3. Eventualverbindlichkeiten

13.3. Off Balance sheet items

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
I.	Dingliche Sicherheiten (+/-)	I.	Real sureties (+/-)	24 506 230,16	63 887 050,57
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	24 506 230,16	63 887 050,57
a.	Bewegliche Effekten / Instrumente des Geldmarktes	a.	Transferable securities/money market instruments	24 506 230,16	63 887 050,57
B.	Sonstige dingliche Sicherheiten	B.	Other real sureties	0,00	0,00
II.	Werte, die den Optionsverträgen und Warrants zugrundeliegen (+)	II.	Securities underlying option contacts and warrants (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Optionsverträge und Warrants	A.	Option contracts and warrants purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Optionsverträge und Warrants	B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.	Fiktive Beträge von Terminverträgen (+)	III.	Notional amounts of futures contracts (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Terminverträge	A.	Futures contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Terminverträge	B.	Futures contracts sold	0,00	0,00
IV.	Fiktive Beträge von Swap-Verträgen (+)	IV.	Notional amounts of swap contracts (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Swap-Verträge	A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Swap-Verträge	B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.	Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)	V.	Notional amounts of other financial derivatives (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Verträge	A.	Contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Verträge	B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.	Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile	VI.	Uncalled amounts on shares	0,00	0,00
VII.	Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VII.	Commitments to call resulting from transfers-disposals	0,00	0,00
VIII.	Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VIII.	Commitments to buy resulting from transfers disposals	0,00	0,00
IX.	Geliehene Finanzinstrumente	IX.	Financial instruments loaned	23 870 416,25	59 608 981,97
A.	Aktien	A.	Shares	23 870 416,25	59 608 981,97
B.	Schuldverschreibungen	B.	Bonds	0,00	0,00

Dexia Equities B Belgium

13.4. Gewinn- und Verlustrechnung

13.4. Income Statement

			30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
I.	Wertberichtigungen, Buchverluste und -gewinne	I.	Depreciation, capital loss and capital gain	(20 892 378,63) 28 545 570,63
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	0,00 0,00
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00 0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	(20 892 386,36) 28 545 833,57
a.	Aktien	a.	Shares	(20 839 232,91) 28 068 840,24
b.	Investmentfonds mit fester Anteilzahl	b.	UCI with a fixed number of shares	(53 153,45) 476 993,33
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	0,00 (260,28)
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	0,00 0,00
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	0,00 0,00
G.	Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden	G.	Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00 0,00
H.	Devisenpositionen und Devisengeschäfte	H.	Foreign exchange positions and transactions	7,73 (2,66)
b.	Sonstige Devisenpositionen und Devisengeschäfte	b.	Other exchange positions and transactions	7,73 (2,66)
II.	Anlageerträge und -aufwendungen	II.	Investment income and expenses	7 647 525,20 8 785 643,08
A.	Dividenden	A.	Dividends	8 182 328,20 8 511 304,00
B.	Zinsen (+/-)	B.	Interest (+/-)	29 711,18 22 774,76
b.	Einlagen und Barmittel	b.	Liquid assets and short-term investments	29 711,18 22 774,76
C.	Zinsen auf Anleihen (-)	C.	Interest expenses (-)	0,00 (100,90)
D.	Swap-Verträge (+/-)	D.	Swapcontracts (+/-)	0,00 0,00
E.	Quellensteuer (-)	E.	Withholding tax (-)	(564 514,18) (437 318,25)
b.	ausländische	b.	Foreign	(564 514,18) (437 318,25)
F.	Sonstige Erträge aus Anlagen	F.	Other income from investments	0,00 688 983,47
III.	Sonstige Aufwendungen	III.	Other income	607 535,44 15 086,71
A.	Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten	A.	Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00 0,00
B.	Sonstige	B.	Others	607 535,44 15 086,71
IV.	Betriebliche Aufwendungen	IV.	Operating expenses	(4 581 105,10) (5 587 301,93)
A.	Mit Anlagen verbundene Kosten für Transaktionen und Lieferungen (-)	A.	Transaction and delivery expenses on investments (-)	(353 266,26) (199 720,10)
B.	Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)	B.	Interest and other finance expenses (-)	0,00 0,00
C.	Vergütung für die Depotbank (-)	C.	Depository fees payable (-)	(460 371,88) (384 500,18)
D.	Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)	D.	Management fees payable (-)	(3 475 838,27) (4 589 090,70)
a.	Finanzverwaltung	a.	Financial management	(3 331 414,77) (4 396 769,24)
b.	Administrative und buchhalterische Verwaltung	b.	Administrative and accounting management	(144 423,50) (192 321,46)
E.	Verwaltungskosten (-)	E.	Administrative expenses (-)	(34 685,58) (46 597,11)
F.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)	F.	Start-up costs (-)	(18 265,53) (10 137,15)
G.	Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für Pensionszahlungen (-)	G.	Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	(125,00) (125,00)
H.	Leistungen und sonstige Güter (-)	H.	Various services and goods (-)	(78 206,61) (96 866,21)
I.	Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)	I.	Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00 0,00
J.	Steuern	J.	Taxes	(138 654,95) (215 554,72)
K.	Sonstige Aufwendungen (-)	K.	Other expenses (-)	(21 691,02) (44 710,76)
	Erträge und Aufwendungen des		Income and expense for the financial year	3 673 955,54 3 213 427,86

Dexia Equities B Belgium

13.4. Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

13.4. Income statement (continued)

Geschäftsjahres (Hälfte Jahr) Zwischensumme II+III+IV		(semester) Subtotal II + III + IV			
V.	Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern	V.	Current profit (loss) before income tax	(17 218 423,09)	31 758 998,49
VI.	Steuern vom Einkommen und Ertrag	VI.	Income tax	0,00	0,00
VII.	Jahresergebnis (Hälfte Jahr)	VII.	Result for the financial year (the half year)	(17 218 423,09)	31 758 998,49

Dexia Equities B Belgium

13.5. Ergebniszuteilung

13.5. Allocation of the result

		30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
A.	Zu verwendender Gewinn (Verlust)	48 021 921,92	61 320 585,10
a.	Gewinnvortrag (Verlustvortrag) des vergangenen Geschäftsjahres	60 747 062,92	34 386 573,22
b.	Zu verwendender Gewinn (Verlust) des Geschäftsjahres	(17 218 423,09)	31 758 998,49
c.	Erhaltene (gezahlte) Ergebnisbeteiligungen	4 493 282,09	(4 824 986,61)
B.	Entnahme aus dem Kapital (Zuführungen zum Kapital)	0,00	0,00
C.	(Gewinnvortrag) Verlustvortrag	(47 286 799,01)	(60 747 062,92)
D.	(Dividendenausschüttung)	(735 122,91)	(573 522,18)

Dexia Equities B Belgium

13.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen

13.6. Composition of the assets and key figures

13.6.1. Zusammensetzung der Aktiva am 30. Juni 2012 (ausgedrückt in EUR)

13.6.1. Asset composition as at 30 June 2012 (expressed in EUR)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
I. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen — Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments								
Amtlich notierte Wertpapiere — Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Belgien — Belgium								
ACKERMANS & VAN HAAREN SA		132 000,00	EUR	61,90	8 170 800,00		4,19 %	4,13 %
ANHEUSER-BUSH INBEV SA		312 000,00	EUR	61,30	19 125 600,00		9,80 %	9,66 %
ARSEUS SA		239 996,00	EUR	13,90	3 335 944,40		1,71 %	1,68 %
BELGACOM SA		325 590,00	EUR	22,46	7 311 123,45		3,75 %	3,69 %
COMPAGNIE ENTREPRISES CFE SA		83 000,00	EUR	41,97	3 483 510,00		1,78 %	1,76 %
DUVEL MOORTGAT		34 894,00	EUR	75,00	2 617 050,00		1,34 %	1,32 %
ECONOCOM GROUP SA		170 585,00	EUR	16,69	2 847 063,65		1,46 %	1,44 %
ELIA SYSTEM OPERATOR SA		133 000,00	EUR	32,48	4 320 505,00		2,21 %	2,18 %
ETAB COLRUYT		149 000,00	EUR	35,20	5 244 055,00		2,69 %	2,65 %
EVS BROADCASTING EQUIPMENT		48 200,00	EUR	37,17	1 791 594,00		0,92 %	0,90 %
FLUXYS SA -D-		51 000,00	EUR	31,70	1 616 700,00		0,83 %	0,82 %
GBL		145 500,00	EUR	53,50	7 784 250,00		3,99 %	3,93 %
GIMV SA		54 000,00	EUR	35,95	1 941 300,00		0,99 %	0,98 %
ION BEAM APPLICATIONS SA IBA		162 000,00	EUR	4,18	677 160,00		0,35 %	0,34 %
KBC GROUPE SA		861 000,00	EUR	16,66	14 348 565,00		7,35 %	7,25 %
KINEPOLIS GROUP		78 237,00	EUR	67,25	5 261 438,25		2,70 %	2,66 %
LOTUS BAKERIES NV		591,00	EUR	505,00	298 455,00		0,15 %	0,15 %
MELEXIS NV IEPER		235 000,00	EUR	12,25	2 878 750,00		1,47 %	1,45 %
REALDOLMEN		60 950,00	EUR	16,50	1 005 675,00		0,52 %	0,51 %
SA D IETEREN NV		57 000,00	EUR	32,80	1 869 600,00		0,96 %	0,94 %
SIPEF SA		42 800,00	EUR	56,90	2 435 320,00		1,25 %	1,23 %
SOLVAC SA/C.NOM ***		19 157,00	EUR	90,01	1 724 321,57		0,88 %	0,87 %
SOLVAY SA		119 500,00	EUR	77,78	9 294 710,00		4,76 %	4,69 %
TELENET GROUP HOLDING		217 000,00	EUR	34,50	7 486 500,00		3,84 %	3,78 %
THROMBOGENICS NV		124 000,00	EUR	21,30	2 641 200,00		1,35 %	1,33 %
TRANSICS INTERNATIONAL SA		186 931,00	EUR	7,29	1 362 726,99		0,70 %	0,69 %
UCB		261 582,00	EUR	39,84	10 421 426,88		5,34 %	5,26 %
UMICORE SA		217 000,00	EUR	36,37	7 892 290,00		4,04 %	3,99 %
VAN DE VELDE NV		58 000,00	EUR	34,10	1 977 800,00		1,01 %	1,00 %
Total Belgien – Total Belgium					141 165 434,19		72,31 %	71,29 %
Deutschland (Bundesrepublik) — Germany								
BASF NAMEN-AKT.		67 000,00	EUR	54,70	3 664 900,00		1,88 %	1,85 %
VOLKSWAGEN AG /VORZUG.		29 000,00	EUR	124,60	3 613 400,00		1,85 %	1,82 %
Total Deutschland (Bundesrepublik) – Total Germany					7 278 300,00		3,73 %	3,68 %
Spanien — Spain								
INDITEX /REG.		58 616,00	EUR	81,53	4 778 962,48		2,45 %	2,41 %
Total Spanien – Total Spain					4 778 962,48		2,45 %	2,41 %
Frankreich — France								
DANONE		39 733,00	EUR	49,02	1 947 513,00		1,00 %	0,98 %
GDF SUEZ		1 039 000,00	EUR	18,76	19 486 445,00		9,98 %	9,84 %
SODEXO		97 300,00	EUR	61,40	5 974 220,00		3,06 %	3,02 %

Dexia Equities B Belgium

13.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

13.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Nettovermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
Total Frankreich – Total France					27 408 178,00		14,04 %	13,84 %
Luxemburg (Grossherzogtum) — Luxembourg (Grand Duchy)								
RTL GROUP SA		55 000,00	EUR	73,00	4 015 000,00		2,06 %	2,03 %
Total Luxemburg (Grossherzogtum) – Total Luxembourg (Grand Duchy)					4 015 000,00		2,06 %	2,03 %
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities					184 645 874,67		94,59 %	93,24 %
Investmentfonds mit fester Anteilzahl — UCI with a fixed number of shares								
Immobilier - Immobilier								
Belgien — Belgium								
COFINIMMO SICAFI	2	63 750,00	EUR	87,98	5 608 725,00		2,87 %	2,83 %
WAREHOUSES DE PAUW SCA WDP	2	117 834,00	EUR	42,06	4 956 098,04		2,54 %	2,50 %
Total Belgien – Total Belgium					10 564 823,04		5,41 %	5,33 %
Total Immobilier – Total Immobilier					10 564 823,04		5,41 %	5,33 %
Total Investmentfonds mit fester Anteilzahl – Total UCI with a fixed number of shares					10 564 823,04		5,41 %	5,33 %
Total Amtlich notierte Wertpapiere – Total Transferable securities admitted to an official stock exchange listing					195 210 697,71		100,00 %	98,58 %
Total Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen – Total Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments					195 210 697,71		100,00 %	98,58 %
II. Flüssige Mittel und Festgeld - Liquid assets and short-term investments								
Sichtguthaben- Sight bank deposits								
BELFIUS BANQUE S.A.			EUR		2 043 413,38			1,03 %
BELFIUS BANQUE S.A.			CHF		76,74			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			USD		52,02			0,00 %
Total Sichtguthaben - Total Sight bank deposits					2 043 542,14			1,03 %
Total Flüssige Mittel und Festgeld – Total Liquid assets and short-term investments					2 043 542,14			1,03 %
III. Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Other receivables and other payables								
Total Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Total Other receivables and other payables					1 126 957,19			0,57 %
IV. Sonstige Nettovermögen - Other net assets					-352 075,72			-0,18 %
V. Nettovermögen, insgesamt - Total net assets					198 029 121,32			100,00 %

(2) OGA der Liste der Organismen f ürgemeinsame Anlagen der Aufsicht der Finanzdienste und -märkte/welche der Bedingungen der Richtlinie 85/611/ EWG entsprechen. – UCI's registered on the Financial Services and Markets Authority's list of Undertakings for Collective Investment/UCI's which meet the conditions of the Directive 85/611/EEC.

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 – 1000 Bruxelles der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Boulevard Pachéco 44 – 1000 Brussels provides the financial service.

Dexia Equities B Belgium

13.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

Wirtschaftliche Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes Am 30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Economic breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

13.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Finanzen, Investmentgesellschaften und andere diversifizierte Institute- Financial, investment & other diversified comp	13,69 %
Energie- und Wasserversorgung - Energy & water supply	13,02 %
Tabak und alkoholische Getränke- Tobacco & alcoholic beverages	11,14 %
Telekommunikation - Telecommunication	9,64 %
Chemie - Chemicals	7,52 %
Banken und andere Kreditinstitute - Banks & other credit institutions	7,35 %
Pharmazie, Kosmetik und medizinische Produkte - Pharmaceuticals cosmetics & med. products	7,04 %
Trusts / fonds d'investissement - Investment trusts/funds	5,41 %
Einzelhandel und Kaufhäuser - Retail trade & department stores	5,13 %
NE Metalle - Non ferrous metals	4,04 %
Fahrzeuge - Vehicles	2,81 %
Hotels und Gaststätten, Freizeit - Lodging & catering ind., leisure facilities	2,70 %
Elektronik und Halbleiter & semi-conducteurs - Electronics & semiconductors	2,39 %
Baustoffe und Bauindustrie - Building materials & building industry	1,78 %
Gesundheit und Soziales- Healthcare & social services	1,71 %
Landwirtschaft und Fischerei- Agriculture & fishery	1,25 %
Internet, Software und IT Dienstleistungen - Internet, software & IT services	1,21 %
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke- Food & soft drinks	1,15 %
Textilien, Kleidung und Lederwaren - Textiles, garments & leather goods	1,01 %
Total - Total	100,00 %

Geographische Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am

30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Geographical breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

Belgien - Belgium	77,73 %
Frankreich - France	14,04 %
Deutschland (Bundesrepublik) - Germany	3,73 %
Spanien - Spain	2,45 %
Luxemburg (Grossherzogtum) - Luxembourg (Grand Duchy)	2,06 %
Total - Total	100,00 %

Devisen Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Currency Breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

EUR	100,00 %
Total - Total	100,00 %

Dexia Equities B Belgium

13.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

13.6. Composition of the assets and key figures (continued)

13.6.2. Änderungen in der Zusammensetzung der Guthaben des Teilfonds (in der Währung des Teilfonds)

13.6.2. Changes in the composition of the assets of the sub fund (in the currency of the sub fund)

	1. Halbjahr 1st semester	2. Halbjahr 2nd semester	Vollständiges Geschäftsjahr Complete exercise
Käufe — Purchases	51 485 412,33	74 844 634,20	126 330 046,53
Verkäufe — Sales	61 647 781,49	89 947 889,73	151 595 671,22
Total 1 — Total 1	113 133 193,82	164 792 523,93	277 925 717,75
Zeichnungen — Subscriptions	4 877 526,44	7 752 003,16	12 629 529,60
Rückzahlungen — Redemptions	20 276 951,69	27 288 053,96	47 565 005,65
Total 2 — Total 2	25 154 478,13	35 040 057,12	60 194 535,25
Referenz-Durchschnittliches Fondsvermögen Reference average of the total net asset	208 579 834,06	202 710 718,45	205 645 276,26
Rotationsprozentsatz — Rotation Percentage	42,18 %	64,01 %	105,88 %
Verbesserter Rotationsprozentsatz — Corrected Rotation Percentage	49,49 %	64,01 %	104,78 %

Eine Zahl nahe bei 0 % weist darauf hin, dass die Geschäfte mit - je nach Fall - beweglichen Effekten oder Vermögenswerten, mit Ausnahme von Einlagen und Barmitteln, während eines festgelegten Zeitraumes ausschließlich nach den Zeichnungen und Rückerstattungen erfolgten. Ein negativer Prozentsatz bedeutet, dass die Zeichnungen und Rückzahlungen nur bei einer begrenzten Zahl von Transaktionen erfolgten oder dass gegebenenfalls keine Geschäfte im Portefeuille abgewickelt worden sind. Die detaillierte Liste der während des Geschäftsjahres stattgefundenen Transaktionen ist auf Anfrage kostenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 — 1000 Bruxelles, die als Finanzdienstleister beauftragt wurde, erhältlich.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements only accounted for a limited number of portfolio transactions, if any. A detailed listed of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at- Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels, provides the financial service.

Dexia Equities B Belgium

13.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

13.6.3. Entwicklung von Zeichnungen und Rückzahlungen sowie des Net Asset Value

Entwicklung der sich im Umlauf befindlichen Anteile am
30. Juni 2012

13.6. Composition of the assets and key figures (continued)

13.6.3. Evolution of subscriptions and redemptions as well as of the net asset value

Evolution of the Number of Shares outstanding as
at 30 June 2012

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions	Ende des Zeitraumes End of period
30/06/2010	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	299 402,40	109 576,92	592 371,82
		Ausschüttung / Distribution	201 661,32	42 752,89	213 615,11
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-	-	-
		Total / Total			805 986,92
30/06/2011	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	67 724,76	164 228,84	495 867,74
		Ausschüttung / Distribution	3 253,80	37 643,23	179 225,68
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	2 401,81	127,00	2 274,81
		Total / Total			677 368,22
30/06/2012	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	29 306,72	104 997,89	420 176,57
		Ausschüttung / Distribution	6 112,52	38 313,62	147 024,58
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	735,16	2 008,60	1 001,36
		Total / Total			568 202,51

Anteilkäufe und -Verkäufe durch den OGA (in der Währung des Teilfonds)

Payable and Receivable Amounts for the UCI (in the currency of the subfund)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions
30/06/2010	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	121 388 372,45	43 920 795,34
		Ausschüttung / Distribution	23 743 172,49	7 092 598,74
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-	-
30/06/2011	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	30 288 966,28	72 409 916,88
		Ausschüttung / Distribution	563 016,97	6 547 288,60
30/06/2012	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	1 091 527,09	57 075,75
		Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	11 404 690,22
		Ausschüttung / Distribution	926 431,77	5 735 977,63
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	298 407,61	728 443,66

Nettovermögen am Ende des Zeitraumes (in der Währung des Teilfonds)

Net Asset Value at the end of the Period (in the currency of the subfund)

Zeitraum Period				pro Anteile per share
30/06/2010	266 506 068,23	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	393,96
			Ausschüttung / Distribution	155,12
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-
30/06/2011	250 738 868,20	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	441,58
			Ausschüttung / Distribution	171,68
30/06/2012	198 029 121,32	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	441,43
			Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation
			Ausschüttung / Distribution	157,90
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	414,50

Dexia Equities B Belgium

13.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

13.6. Composition of the assets and key figures (continued)

13.6.4. Leistung (ausgedrückt in %)

13.6.4. Performances (expressed in %)

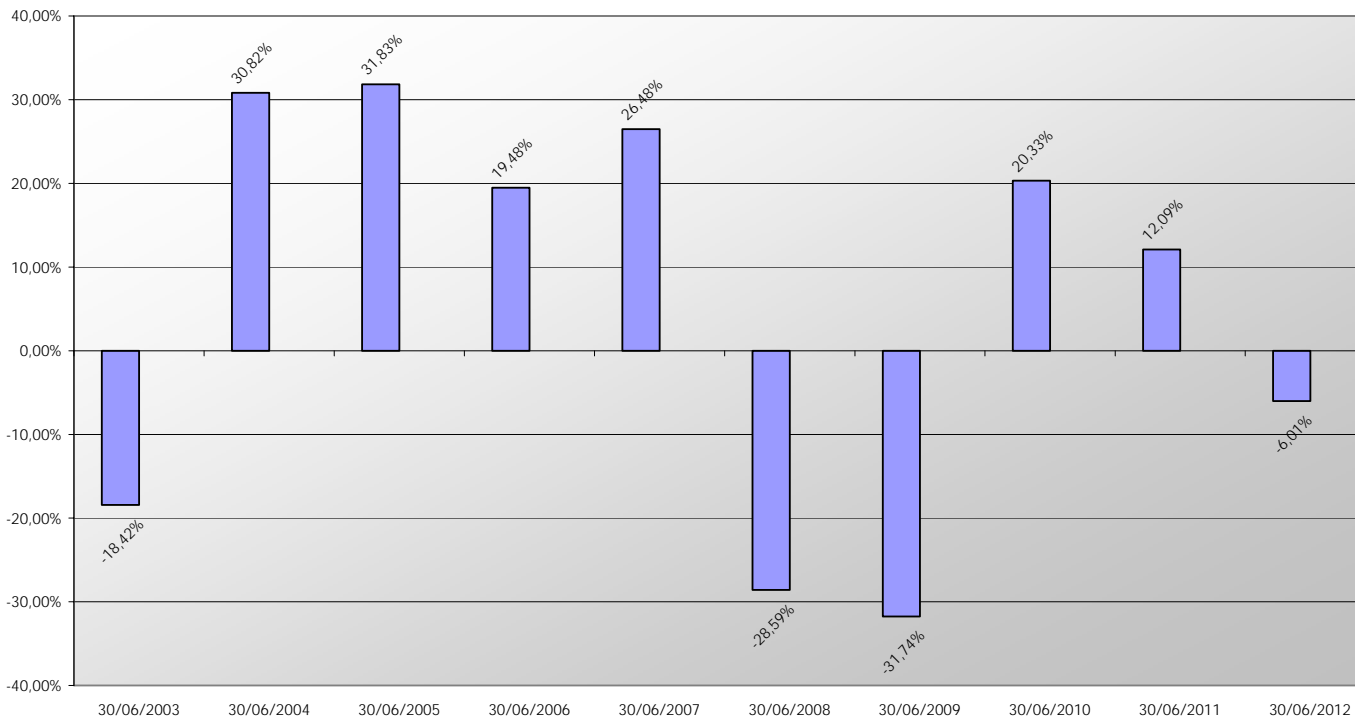
Klasse / Class		1 Jahr / 1 year	3 Jahre / 3 years	5 Jahre / 5 years	10 Jahre / 10 years	Seit dem Start / Seit dem Start
C	CAP	-6,01 %	8,23 %	-9,18 %	2,77 %	2,08 %
L	CAP	-6,10 %	-	-	-	-6,94 %

Stabdiagramm

Diagram in Sticks

Klasse C (CAP) / Class C (CAP)

Jahresleistung / Annual Performance
Dexia Equities B Belgium (EUR) - Klasse C - Class C (EUR)



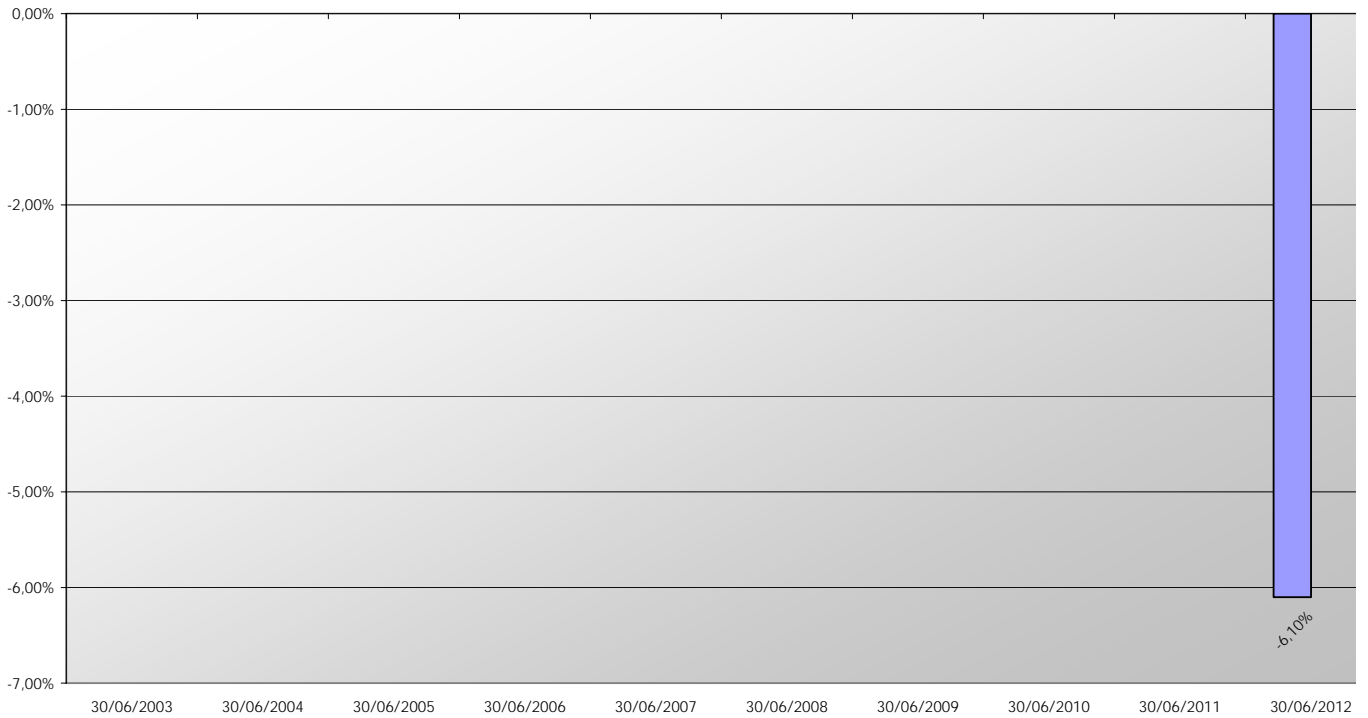
Dexia Equities B Belgium

13.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen
(Fortsetzung)

13.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Klasse L (CAP) / Class L (CAP)

Jahresleistung / Annual Performance
Dexia Equities B Belgium Klasse L (EUR) - Class L (EUR)



Es handelt sich um Renditeziffern auf der Basis vergangener Angaben ohne Gewähr für künftige Renditen, die außerdem eventuellen Umstrukturierungen nicht Rechnung tragen.
These are return figures based on historical data which cannot give any guarantee regarding future returns and which do not take account of any restructuring measures.

Dexia Equities B Belgium

13.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

13.6. Composition of the assets and key figures (continued)

13.6.5. Kosten (ausgedrückt in %)

13.6.5. Expenses (expressed in %)

Laufende Kosten	Ongoing Charges	
Klasse C - Thesaurierung	Class C - Capitalisation	1,91 %
Klasse C - Ausschüttung	Class C - Distribution	1,92 %
Klasse L - Thesaurierung	Class L - Capitalisation	1,99 %

Die gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechneten laufende Kosten sind in den wesentliche Anlegerinformationen aufgeführt.

Die laufenden Kosten setzen sich aus allen von den Aktiva des Fonds abgezogenen Zahlungen zusammen, wenn ein solcher Abzug von der Gesetzgebung, den Status oder dem Prospekt auferlegt wird. Allerdings beinhalten sie weder eine etwaige Leistungsvergütung, noch die Kosten der Portfoliotransaktionen, mit Ausnahme der von der Depotbank in Rechnung gestellten, außer in den Fällen, in denen die Einstiegs-/Ausstiegskosten beim Kauf/Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds vom Fonds entrichtet werden.

Ongoing charges, calculated in accordance with the provisions of Regulation 583/2010, are listed as key investor information. Ongoing charges consist of all payments deducted from fund assets when such a deduction is imposed or authorised by the regulations, the articles of association or the prospectus. However they do not include any performance commission or portfolio operating costs, except those invoiced by the custodian bank, and in cases where entry/exit costs are paid by the fund on the purchase/sale of units in another fund.

They take the form of a single figure expressed as a percentage and based on the charges for the preceding financial year. In certain cases, they may be expressed in the form of a maximum amount to be invoiced or be established on the basis of another past period of one year, or even an estimate.

Diese Vorteile bestehen in der Bereitstellung

- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von 3000Xtra (Thomson Reuters)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters von MSCI (MSCI Developed Markets)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters und Analysenanbieters von Thomson Reuters – IBES
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters – Datastream
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- der Dienstleistung des Datenanbieters von MSCI & Barra Aegis
- der Analysedienstleistungen von Risk Metrics Group - Risk Engine
- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von BCA Research

Over the course of the accounting year which closed on 30th June 2012, Dexia AM Belgium received economic advantages eligible as soft commissions.

These advantages consist of the provision of

- research and analysis services from 3000Xtra (Thomson Reuters)
- data provider services from MSCI (MSCI Developed Markets)
- data provider and analysis services from Thomson Reuters – IBES
- data provider services from Thomson Reuters – Datastream
- data provider services from Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- data provider services from Barra MSCI & Barra Aegis
- analysis services from Risk Metrics Group - Risk Engine
- research and analysis services from BCA Research

13.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012

13.7.1. Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse C)

Die Vergütungen

- Für die Verwaltung zum Maximum Jahreszinssatz von 1,50 %
- Für die Dienstleistungen Montage zum Maximum Jahreszinssatz von 0,02 %
- Für den mit den Dienstleistungen « Legal Life » und Buchführung beauftragten Agenten zu einem Maximum Jahreszinssatz von 0,05 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Transferagenten zum Maximum Jahreszinssatz von 0,03 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Depotbank zum Maximum Jahreszinssatz von 0,06 %
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Wirtschaftsprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10 %

werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert (außer den nicht fälligen Vergütungen, Provisionen und laufenden Kosten) der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse Lock)

Die Vergütungen

- Für die Verwaltung zum Maximum Jahreszinssatz von 1,50 %
- Für die Dienstleistungen Montage zum Maximum Jahreszinssatz von 0,02 %
- Für den mit den Dienstleistungen « Legal Life » und Buchführung beauftragten Agenten zu einem Maximum Jahreszinssatz von 0,05 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Transferagenten zum Maximum Jahreszinssatz von 0,03 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die « Lock fee » zum Maximum Jahreszinssatz von 0,10 %
- Für die Depotbank zum Maximum Jahreszinssatz von 0,06 %
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Wirtschaftsprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10 %

werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert (außer den nicht fälligen Vergütungen, Provisionen und laufenden Kosten) der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Sie werden jeden Monat abgeboben.

13.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012

13.7.1. Fees, commissions and recurring costs borne by the sub fund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The fees

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50 %
- Of the Set up and Restructuration Services at a maximum annual rate of 0.02 %
- Of the agent in charge of the Legal Life and Accounting services at a maximum annual rate of 0.05 % on the portion of the average net asset value
- Of the Transfer Agent at a maximum annual rate of 0.03 % on the portion of the average net asset value
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

are calculated monthly on the basis of the average net asset value (excluding fees, commissions and costs accrued but not due) of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class Lock)

The fees

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50 %
- Of the Set up and Restructuration Services at a maximum annual rate of 0.02 %
- Of the agent in charge of the Legal Life and Accounting services at a maximum annual rate of 0.05 % on the portion of the average net asset value
- Of the Transfer Agent at a maximum annual rate of 0.03 % on the portion of the average net asset value
- Of the Lock Fee at a maximum annual rate of 0.10 %
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

are calculated monthly on the basis of the average net asset value (excluding fees, commissions and costs accrued but not due) of the subfund's assets at the end of the month in question.

These are deducted monthly.

- The Management's fee is included in item IV.D.a. of

13.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

- Die Vergütung für die Verwaltung ist in der Rubrik IV.D.a. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage ist in der Rubrik IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den mit den Dienstleistungen Legal Life und Buchführung beauftragten Agenten ist in der Rubrik IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den Transferagenten ist in der Rubrik IV.H. der Ergebnisrechnung enthalten
- Die Vergütung für die « Lock fee » ist in der Rubrik IV.H. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für die Depotbank ist in der Rubrik IV.C. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung des unabhängigen Verwalters wird im Posten IV.G. der Gewinn und Verlustrechnung ausgewiesen.
- Die Vergütung der anderen Kosten ist in der Rubrik IV.H. der Gewinn und Verlustrechnung

13.7.2. Anzurechnende Verbindlichkeiten (Bilanz VI.C.)

Am 30. Juni 2012 umfasst dieser Betrag :

- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse C)
236 174,71 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse L)
487,20 EUR
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage (Anteilklasse C)
3 148,98 EUR
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage (Anteilklasse L)
6,51 EUR
- Die Vergütung « Legal Life » (Anteilklasse C)
7 872,50 EUR
- Die Vergütung « Legal Life » (Anteilklasse L)
16,25 EUR
- Die Vergütung des Transferagenten (Anteilklasse C)
3 148,98 EUR * RBC
1 574,48 EUR * DBB
- Die Vergütung des Transferagenten (Anteilklasse L)
6,51 EUR * RBC
3,26 EUR * DBB
- Die Vergütung « Lock fee »
32,46 EUR
- Die Vergütung der Depotbank (Anteilklasse C)
9 421,17 EUR
- Die Vergütung der Depotbank (Anteilklasse L)
19,42 EUR
- Eine Rückstellung für sonstige jährliche Kosten (Vergütung Aufsichtsbehörde, Honorare des Wirtschaftsprüfers, Kosten für die Berichte, für die Veröffentlichungen...)
90 742,17 EUR

Für eine Gesamtzahl von 352 654,6 EUR

13.7.3. Entlohnung Kommissar

Auf Grund des Artikels 134 §§2 und 4 des Gesellschaftsgesetzbuch : Angabe der Gebühren des Kommissars.
Betrag der Gebühren (in EUR) ohne MWSt : 3.600

13.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012 (continued)

- the income statement.
- The Set Up and Restructuring Services are included in item IV.D.b. of the income statement.
- The Legal Life and Accounting fee is included in item IV.D.b. of the income statement.
- The Transfer Agent's fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The Lock fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The Custody Agent's fee is included in item IV.C. of the income statement.
- The other expenses fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The independent administrator commission is included in item IV.G. of the income statement.

13.7.2. Accrued liabilities (Balance VI.C.)

On 30 st June 2012, this amount includes :

- The Management fee (Class C)
EUR 236 174,71
- The Management fee (Class L)
EUR 487,20
- The Set Up and Restructuring Services (Class C)
EUR 3 148,98
- The Set Up and Restructuring Services (Class L)
EUR 6,51
- The Legal Life and Accounting fee (Class C)
EUR 7 872,50
- The Legal Life and Accounting fee (Class L)
EUR 16,25
- The Transfer agent fee (Class C)
EUR 3 148,98 * RBC
EUR 1 574,48 * DBB
- The Transfer agent fee (Class L)
EUR 6,51 * RBC
EUR 3,26 * DBB
- The Lock fee (Class L)
EUR 32,46
- The Custody agent fee (Class C)
EUR 9 421,17
- The Custody agent fee (Class L)
EUR 19,42
- A provision for other annual overheads (supervisory authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs, etc..)
EUR 90 742,17

For a total of EUR 352 654,6

13.7.3. Commissioner's remuneration

Pursuant to article 134 §§ 2 and 4 of the Company Code : mention of the commissioner's emoluments.

Amount of the emoluments (in EUR) Exclusive of VAT : 3.600

13.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

13.7.4. Erhöhte Rotation

Die gesteigerte Rotationsrate des Fonds Dexia Equities B Belgium im Laufe des zurückliegenden Zeitraumes ist hauptsächlich auf die Änderung der Verwaltung im vergangenen Herbst zurückzuführen. Die Anwendung einer aggressiveren Risikokontrolle (über « Stop Loss-Verfahren »), ein sektorenbezogenes « Bottom up »-Management sowie eine Konzentration des Portfolios (Verringerung der Linien und damit Erhöhung der Verkaufs- und Kauftransaktionen) rechtfertigen somit die hohe Rotationsrate des Portfolios.

13.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012 (continued)

13.7.4. Increased Rotation

The increase in the turnover rate of the Dexia Equities B Belgium fund in the last quarter is due mainly to last autumn's change of management. The application of a more aggressive risk control mechanism (via stop loss procedures), bottom-up sectoral management and concentrated portfolio (fewer lines, leading to more purchase/sales transactions) all justify the portfolio's high turnover rate.

14. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

14.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds

14.1.1. Datum der Einführung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Der Teilfonds Europe Small Caps wurde am 10. September 1998 aufgelegt. Der ursprüngliche Zeichnungszeitraum war vom 18. August bis 10. September 1998 festgelegt. Der anfängliche Zeichnungspreis wurde auf 619,73 EUR festgesetzt.

14.1.2. Börsennotierung

Nicht zutreffend.

14.1.3. Zielsetzung und Leitlinien der Anlagestrategie

Ziel des Teilfonds

Ziel des Teilfonds ist es, den Aktionär von der Entwicklung der Märkte europäischer Aktien von Unternehmen mit einer bedeutenden Börsenkapitalisierung profitieren zu lassen, und dies anhand von Wertpapieren von Gesellschaften, die durch den Verwalter aufgrund der erwarteten Rentabilität ausgewählt wurden. ist.

Anlagepolitik des Teilfonds

Kategorien der zulässigen Aktiva

Die Aktiva dieses Teilfonds werden hauptsächlich in Aktien investiert und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere, wie beispielsweise Investmentzertifikate, Warrants.

Die Aktiva des Teilfonds können ebenfalls noch zusätzlich in andere Kategorien von Aktiva investiert werden, die in den Satzungen.

Auf diese Weise kann nebenbei das Vermögen des Teilfonds ebenfalls in Wandelschuldverschreibungen, in Instrumenten des Geldmarktes, Einlagen und/oder Liquiditäten angelegt werden. Die eventuellen Anlagen in Anteile von Organismen für gemeinsame Anlagen dürfen jedoch nicht mehr als 10 % der Aktiva des Teilfonds betragen.

Zulässige Derivatentransaktionen:

Unter Berücksichtigung der geltenden gesetzlichen Regelungen kann der Teilfonds ebenfalls auf Derivate zurückgreifen, wie beispielsweise Options, Futures und Wechselverrichtungen und dies sowohl zur Verwirklichung von Anlagezielsetzungen als auch zur Risikodeckung als auch zwecks Deckung der einzelnen Risiken (Markt, Wechselkurse...).

Im Falle der Nutzung eines Hebeleffektes darf das Gesamtrisiko, das sich für den Teilfonds allein aus seinen Anlagen in Derivaten ergibt, auf keinen Fall 100 % des Nettowertes eines Vermögens überschreiten. Der Anleger muss sich jedoch der Tatsache bewusst sein, dass diese Art von Derivaten volatiliter als die zugrunde liegenden Instrumente ist.

14. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

14.1. Management report of the sub fund

14.1.1. Subfund launch date and unit subscription price

The Europe Small Caps subfund was launched on 10th September 1998. The initial subscription period was set from 18th August to 10th September 1998.

The initial subscription price was set at EUR 619,73

14.1.2. Stock exchange listing

Not applicable.

14.1.3. Aim and main outlines of the investment policy

Sub fund objective

The objective of the subfund is to have the shareholder benefit from the development of the market for European shares in real estate companies, through securities in companies selected by the manager on the basis of their expected profitability.

Sub fund investment policy

Authorised asset categories

This subfund's assets will be invested chiefly in shares and/or in real estate securities comparable to shares such as investment certificates and warrants, for example.

Subfund assets may also be invested through other asset categories mentioned in the articles of association.

The subfund can only enter into loans in accordance with Article 69 of the Royal Decree of 4 March 2005. Short-term loans may not exceed 10 % of its net assets.

Any investments in collective investment organisations may not account for more than 10 % of the subfund assets.

Authorised transactions on derivative financial instruments

The section may also have recourse, in accordance with prevailing legal rules, to the use of derived products such as options, futures and exchange operations for both investment and to hedge various risks (market, exchange, etc.).

If leverage is used, the overall risk that would result for the subfund from its positions in derivatives alone may not exceed 100 % of the net value of its assets. The investor must be aware that this kind of derived product is more volatile than the underlying instruments.

Dexia Equities B Europe Small Caps

14. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

14.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Besondere Strategie

Die Aktiva dieses Teilfonds werden hauptsächlich in Aktien investiert und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere von Gesellschaften mit Sitz und/oder wirtschaftlicher Aktivität in der Eurozone (soit une capitalisation boursière relativement faible). Die europäischen Merkmale weisen hier auf die Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Schweiz und Norwegen hin.

Die Tatsache, dass die Zusammensetzung des Portfolios die allgemeinen, gesetzlichen und satzungsmäßigen Vorschriften und Einschränkungen berücksichtigen muss, verhindert jedoch nicht, dass es zu einer Risikokonzentration in bestimmten kleineren Kategorien von Aktiva und/oder geografischen Sektoren kommen kann.

Die Investitionsstrategie achtet darauf, dass die Risiken des Portfolios gestreut werden.

Die Entwicklung des Nettoinventarwertes ist jedoch unsicher, da diese verschiedenen Arten von Risiken, die nachstehend umschrieben sind, unterworfen ist.

Dies kann zu einer hohen Volatilität seines Kurses führen, zumal sich Werte mit einer geringen Kapitalisierung durch eine über dem Marktdurchschnitt liegende Volatilität kennzeichnen.

Der Teilfonds kann ausschließlich Darlehen übereinstimmend mit dem Artikel 69 des K.E. vom 4. März 2005 aufnehmen. Die kurzzeitigen Darlehen dürfen 10 % des Nettovermögens des Teilfonds nicht überschreiten.

14.1.4. Index(s) und Benchmark(s)

Nicht zutreffend.

14.1.5. Während des Geschäftsjahres geführte Politik

Q3 2011

Im letzten Quartal erlebten wir eine weitere Abschwächung der Wirtschaftsbedingungen und der Abwesenheit der strukturellen Lösungen für die europäische Schuldenkrise.

Unter solchen Bedingungen war die Risikobereitschaft ohne große Überraschung nicht sehr hoch.

Da die Anleger nach liquiden Mitteln suchen und nach einer verlängerten Zeit der gesunden Leistungen, haben die Small Caps eine schlechtere Leistung der Large Caps erbracht. Ganz besonders in den zyklischen Sektoren war der Unterschied eindeutig.

Wir haben den Fonds auf ein härteres Umfeld ausgerichtet, indem wir etwas Cash halten und mehr Gewicht auf die stabilen Firmen richten (z.B. Barry Callebaut, Tate & Lyle). Gleichzeitig haben wir das Risikoprofil reduziert, indem wir die Kapitalisierungsleiter bewegt haben und in Firmen mit einem soliden Cash Flow investiert haben.

Zum Beispiel in Energie haben wir Namen mit relativ mehr Produktionsaktivitäten im Gegensatz zur Erforschung bevorzugt.

Da wir keine unverzügliche Verbesserung in den Frühindikatoren sehen und es immer noch an glaubwürdigen Maßnahmen fehlt, um die steuerlichen Probleme Europas zu lösen, behalten wir unseren vorsichtigen Ansatz.

Im Bereich der Aktienauswahl bedeutet dies ein konservatives Verhalten hinsichtlich der Bilanzen und eine Präferenz für anhaltendes Cashflow.

14. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

14.1. Management report of the sub fund (continued)

Specific strategy

The assets of this subfund will be invested chiefly in shares and/or securities comparable to shares issued by real estate companies with their registered office in Europe and/or real estate companies carrying out their main economic activity in Europe. The European character here refers to the Member States of the European Union, Switzerland and Norway.

Although the composition of the portfolio must respect the general rules and limits stipulated by the law or the articles of association, a concentration of risks may nonetheless arise in some asset categories and/or in more restricted geographical sectors.

The investment policy takes care to guarantee a diversification of the portfolio's risks.

However, the way the net stock-taking value will evolve is uncertain, since it is subject to the different types of risk mentioned below.

This may result in a high price volatility of the stock, the more so since small caps are characterized by a higher volatility than the market average.

The subfund can only enter into loans in accordance with Article 69 of the Royal Decree of 4 March 2005. Short-term loans may not exceed 10 % of its net assets.

14.1.4. Indexe(s) and benchmark(s)

Not applicable.

14.1.5. Policy followed during the year

Q3 2011

The past quarter saw a further weakening of economic conditions and the absence of structural solution for the European debt crisis.

Under such conditions, unsurprisingly, there was little appetite for risk.

As investors started looking for liquidity and after a prolonged period of healthy performance this translated in small caps underperforming their larger cap peers. Especially in the more cyclical sectors the difference was notable.

We positioned the fund for a tougher environment by holding some cash and putting more weight on stable companies (eg. Barry Callebaut, Tate & Lyle). At the same time we lowered the risk profile by moving up the capitalisation ladder and investing in companies with a solid cash flow stream.

For example in Energy we favoured names with relatively more production activities versus exploration.

As we see no immediate improvement in leading indicators and still lack credible measures to sustainably fix Europe's fiscal issues, we maintain our cautious approach.

In terms of stock picking this means a conservative attitude towards balance sheets and a preference for recurring cash flows.

Dexia Equities B Europe Small Caps

14. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

14.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Q4 2011

Im 4. Quartal hat der MSCI Europe Small Caps seinen Rückgang vom 3. Quartal fortgesetzt und eine schlechtere Leistung als MSCI Europe erbracht.

Die erweiterte Eurokrise war der bedeutendste Grund und hat nicht nur die allgemeine Stimmung sondern die Realwirtschaft beeinflusst, die in Rezession treten wird. Für die Zukunft kann man vernünftigerweise weitere negative Ertragsrevisionen erwarten, da die Ertragsdynamik weiter schlecht ist.

Die besten Sektoren waren Öl & Gas, gefolgt von Grundstoffen, HPC, Chemikalien, Gesundheitspflege und Lebensmittel und Getränke. Die schlechtesten Sektoren waren Versorgungsgüter, Banken, Immobilien und Finanzdienstleistungen.

Der Fonds hat unter seiner Untergewichtung in Grundstoffen und Chemikalien gelitten. Dies ist teilweise durch seine Übergewichtung in Öl & Gas, Lebensmittel und Getränke (Kerry, Viscofan) und Gesundheitspflege ausgeglichen worden. Während dieses Quartals haben wir die Qualität des Portfolios verstärkt und die Anzahl der Positionen stark reduziert, was zu einem Anstieg unserer Alpha-Werte geführt hat.

Sowohl der öffentliche als auch der private Sektor sind in eine Phase des Schuldenabbaus nach Jahrzehnten der hohen Verschuldung getreten. Gleichzeitig erreicht die Generation des Babybooms das Renteneintrittsalter. Die Banken, entsprechend der neuen Kapitalanforderungen, versuchen ihre Bilanzen zu reduzieren.

Viele europäische Länder haben ferner Wettbewerbsprobleme, was zu einer Zeit des unterdurchschnittlichen Wachstums führt.

Q1 2012

Im ersten Quartal 2012 hat der MSCI Europe Small Caps sich nach einem Rückgang im 3. und 4. Quartal 2011 sehr stark erholt und eine bessere Leistung erbracht als der MSCI Europe. Die Eurozone wurde durch das LTRO-Programm der EZB, einem Vermeiden des Zahlungsausfalls von Griechenland einer weltweiten Verbesserung des PMI, einer Beschleunigung der amerikanischen Wirtschaft und allgemein mäßigen Unternehmensergebnissen unterstützt.

Die Finanzmärkte haben infolge der reduzierten Volatilität und trotz der weiter niedrigen LT Zinsen gute Leistungen erbracht. Wenn diese beiden Elemente unverändert bleiben, könnte der Markt seinen Aufwärtstrend fortsetzen.

Zyklische Sektoren haben bessere Leistungen erbracht als die defensiven Werte. Die besten Sektoren waren Automobil, Verbrauchsgüter und Finanzwerte, während die schlechtesten Leistungen die Sektoren des Lebensmitteleinzelhandels, der Telekommunikation, der Gesundheitspflege und der Versorgungsunternehmen erbrachten.

Der Fonds hat unter seiner Untergewichtung in den Banken, dem Automobilbereich und den Verbrauchsgütern gelitten, was aber leicht ausgeglichen wurde durch unsere Untergewichtung im Lebensmitteleinzelhandel, Telekom, Gesundheitspflege und Versorgungsunternehmen. Während dieses Quartals haben wir die Qualität des Portfolios weiter verstärkt und die Anzahl der Positionen reduziert, was zu einem Anstieg unserer Alpha-Werte geführt hat.

In den nächsten Monaten werden wir die Volatilität und das volkswirtschaftliche Bild in den Vereinigten Staaten und China weiter beobachten. Wenn es in diesen Regionen keine Probleme gibt, können die europäischen Aktien und ganz besonders Small

14. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

14.1. Management report of the sub fund (continued)

Q4 2011

In Q4, MSCI Europe Small Caps continued its Q3 decline, underperforming MSCI Europe.

The broadening Euro-zone crisis was the main culprit and weighed not only on sentiment but also on the real economy, which is likely to go into recession mode. Looking ahead, one can reasonably expect more negative earnings revisions to occur as the momentum in earnings dynamics continues to be sluggish.

The best sectors were Oil & Gas followed by Basic Resources, HPC, Chemicals, Healthcare and Food & Bev. The worst sectors were Utilities, Banks, Real Estate and Financial Services.

The fund suffered from its underweight in Basic Resources and Chemicals. This was partly offset by its overweight in Oil & Gas, Food & Bev (Kerry, Viscofan) and Healthcare. During this quarter, we strengthened the quality of the portfolio and strongly reduced the number of positions, leading to an increase of our alpha.

Both public and private sectors have entered a phase of de-leveraging after decades of soaring debt. At the same time, baby-boomers are starting to reach retirement age. The banks, in compliance with the new capital requirements, are seeking to reduce their balance sheet.

In addition, many European countries have competitive issues, which will result in a period of sub-par growth for most.

Q1 2012

In Q12012, MSCI Europe Small Caps strongly recovered after having declined in Q3 and Q42011 and it outperformed MSCI Europe. The eurozone got a boost from ECB's LTRO programme, avoidance of a disorderly default for Greece, worldwide PMI improvement, acceleration of the US economy and overall decent company results.

The financial markets performed strongly against a backdrop of weakening volatility and LT rates remaining low. If these two elements remain unchanged the markets could continue to trend upward.

Cyclical sectors outperformed defensive ones. The best sectors were Autos, Consumer Durables and Financials while the worst performances came from Food Retail, Telecoms, Healthcare and Utilities.

The fund suffered from its underweight in Banks, Autos and Consumer Durables but this was slightly offset by our underweight in Food Retail, Telecoms, Healthcare and Utilities. During this quarter, we continued to strengthen the quality of the portfolio to reduce the number of positions, which led to an increase of our alpha.

In the following months we will continue to follow up the volatilities and the macroeconomic picture in the United States and China. In the absence of problem in those regions, European equities and especially small and mid-caps should continue to trend

Dexia Equities B Europe Small Caps

14. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

14.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

und Mid Caps aufgrund ihrer Attraktivität ihren Aufwärtstrend fortsetzen. Wir werden weiter hochwertige Wachstumsaktien bevorzugen.

Q2 2012

Im 2. Quartal 2010 war der europäische Aktienmarkt zwar sehr volatil, aber im Allgemeinen haben Small Caps bessere Leistungen als Large Caps erbracht.

Die Krise in der Eurozone ist wieder ins Rampenlicht gerückt. Neben den schwierigen griechischen Wahlen führten schlechte Nachrichten über den spanischen Banksektor und die Wirtschaft zur Sorge des Zusammenbruchs der Eurozone.

Auf der internationalen Szene haben China und einige der bedeutenden Schwellenländer aber auch die USA einen Rückgang im Wachstum erlebt. In diesem Umfeld haben die europäischen Aktienmärkte zuerst den größten Teil der YTD Leistung verloren, bevor sie zusammen mit den Hoffnungen eines politischen Fortschritts im Frühsommer sich wieder erholen konnten.

Auf Ebene des Sektors haben die Öl-Services, die Industrie- und Materialbereiche unter der Wirtschaftskrise gelitten, die Finanzwerte leiden unter der Sorge vor einem Zusammenbruch der Euro-Zone. Auf der positiven Seite haben Verbrauchersektoren wie Luxus, Hotels & Freizeit und Lebensmittel&Getränke die starken Trends ausnutzen können.

Der Fonds hat seine Übergewichtung in Nischen mit einer starken Überleistung wie die Billigflieger (Ryanair, Easyjet), Luxus und Freizeit (Intercontinental, Yoox), Geschmack, Lebensmittelzutaten (Symrise, Croda) und Testing (Intertek) nutzen können. Während des Quartals werden wir auch die Schwächen in zyklischen Aktien wie KBC nutzen, um unser Gewicht zu stärken, und hiermit steigern wir das Beta des Fonds. Das Umfeld wird in Europa noch trübe bleiben und die Märkte volatil. Wir behalten dies im Auge und konzentrieren uns weiter auf hochwertige Wachstumsaktien mit einem starken Preis im gesamten Kreislauf.

Wir teilen Ihnen mit, dass Während des Geschäftsjahers des Europe Small Caps Fund keine Überschreitungen der Anlagepolitik festgestellt wurde.

14.1.6. Künftige Politik

In den nächsten Monaten rechnen wir mit weiterhin volatilen Märkten. Wir halten es für angebracht, unsere Positionen in hochwertigen Firmen im Falle etwaiger Markteinbrüche zu festigen.

14.1.7. Risikoklasse

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet. Die aktuellste Version ist in den wesentlichen Anlegerinformationen zurückzufinden.

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator stuft den Fonds auf einer Skala von 1 bis 7 auf der Grundlage seiner Erfolgsgeschichte in Sachen Volatilität ein, wobei der Risiko- und Ertragsumfang von niedrig bis hoch dargestellt wird.

Wird der Fonds der niedrigsten Kategorie zugeordnet, bedeutet das jedoch nicht, dass es sich dabei um eine risikofreie Anlage handelt.

Der Teilfonds ist in Klasse 7.

14. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

14.1. Management report of the sub fund (continued)

upward due to their attractiveness. We will continue to favour quality growth stocks.

Q2 2012

In Q2 2012, although the European stock markets were very volatile, in general Small Caps outperformed Large Caps.

The crisis in the Euro zone returned to centre stage. Besides difficult Greek elections, scary news on the Spanish banking sector and the economy led to fears of a break-up of the Euro zone.

On the global stage, China and some of the big emerging countries as well as the US saw a slowdown in growth. In this environment, the European equity markets first lost most of their YTD performance before bouncing back with hopes of political progress in early summer.

On a sector level, Oil Services, Industrials and Materials suffered from this economic deceleration and Financials suffered from fears of a break-up of the Euro zone. On the positive side, consumer sectors such as Luxury, Hotels & Leisure and Food & Beverages benefited from strong trends.

The fund benefited from its overweightings in strongly outperforming niches such as discounted transport (Ryanair, Easyjet), luxury and leisure (Intercontinental, Yoox), flavour, food ingredients (Symrise, Croda) and testing (Intertek).

However, during the quarter, we also used weaknesses in deep-value cyclical stocks like KBC to increase our weight in them therefore increasing the fund's beta

We inform you that the investment policy was not exceeded during the accounting period of the Europe Small Caps fund.

14.1.6. Future policy

The environment will remain gloomy in Europe and the markets volatile. With this in mind, we will remain focused on quality growth stocks in niches with pricing power throughout the cycle.

14.1.7. Risk class

The synthetic risk and reward indicator is calculated in accordance with the conditions outlined in Regulation 583/2010, the latest version of which you can find under "Important information for Investors".

The synthetic risk and reward indicator classifies funds on a scale of 1 to 7 on the basis of their track record with respect to volatility, and reflects the scale of risk and reward in ascending order.

However, even should a fund be classified in the lowest category, this does not necessarily make it a risk-free investment.

The compartment falls under class 7.

Dexia Equities B Europe Small Caps

14. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

14.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

14.1.8. Ausleihe von Wertpapieren

Teilfonds

Dexia Equities B Europe Small Caps

Betreffender Zeitraum

01/07/2011 – 30/06/2012

Art der Ausleihen

Ausleihen, die über ein organisiertes und standardisiertes Wertpapierleihsystem abgeschlossen werden, das von einem oder mehreren « Principals » verwaltet wird.

Art der geliehenen Wertpapiere

Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können

Volumen

31/07/2011	31/08/2011	30/09/2011	31/10/2011	30/11/2011	31/12/2011
10 338 124,55	6 077 740,27	3 721 479,99	3 648 605,16	2 670 263,22	1 868 110,09
31/01/2012	29/02/2012	31/03/2012	30/04/2012	31/05/2012	30/06/2012
2 694 133,23	1 615 020,21	3 189 926,98	4 722 281,81	3 714 997,30	1 924 108,46

Reeller Wert der geliehenen Wertpapiere

1 964 576,88 EUR

14. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

14.1. Management report of the sub fund (continued)

14.1.8. Securities lending

Subfund

Dexia Equities B Europe Small Caps

Period

01/07/2011 – 30/06/2012

Securities lending

The loans are contracted by means of an organized and standardized securities lending system managed by one or more « principals ».

Nature of the lent securities

Shares and similar securities

Average volume

Real value of the transactions

EUR 1 964 576,88

Isin Code	Bezeichnung	Menge	Preis	Währung	Marktwert in der Währung des Titels	Marktwert in der Währung des Teilfonds
Isin Code	Identification	Quantity	Price	Currency	Evaluation in the currency of the lent security	Evaluation in the currency of the sub-fund
IT0003540470	YOOX SPA	26 739,00	11,38	EUR	304 289,82	304 289,82
BE0003722361	KINEPOLIS	138,00	67,25	EUR	9 280,50	9 280,50
NL0000343432	BRUNEL INTERNATIONAL	29 000,00	31,20	EUR	904 800,00	904 800,00
IT0003540470	YOOX SPA	37 230,00	11,38	EUR	423 677,40	423 677,40
BE0003884047	UMICORE	8 868,00	36,37	EUR	322 529,16	322 529,16

Art der erhaltenen finanziellen Sicherheiten

2 020 314,08 EUR

Staatliche Obligationen, die von den folgenden Ländern ausgegeben wurden : Belgien, Frankreich, Deutschland, Italien, Niederlande, Schweden, Kanada, Japan, Schweiz, USA und Großbritannien.

Nature of the obtained financial sureties

EUR 2 020 314,08

Government bonds issued by Belgium, France, Germany, Italy, the Netherlands, Sweden, Canada, Japan, Switzerland, USA and UK

Dexia Equities B Europe Small Caps

14. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

14. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

14.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

14.1. Management report of the sub fund (continued)

Isin Code	Bezeichnung	Menge	Preis	Währung	Marktwert in der Währung des Titels	Marktwert in der Währung des Teilfonds
Isin Code	Identification	Quantity	Price	Currency	Evaluation in the currency of the security	Evaluation in the currency of the sub-fund
DE0001141620	BUNDES OblIGATION 0.75 24FEB17	321 589,00	100,95	EUR	325 481,09	325 481,09
US912828KJ86	UNITED STATES TREAS NT 1.75 31MAR14	43 600,00	102,49	USD	45 632,01	36 111,26
US912828NU05	UNITED STATES TREAS NT 0.75 15AUG13	44 600,00	100,54	USD	45 726,50	36 186,03
US912828QD52	UNITED STATES TREA 0.125 15APR16 IL	414 900,00	103,91	USD	456 943,23	361 605,68
BE0000291972	BELGIUM GOVERNMENT BOND 5.5 28MAR28	36 772,00	121,49	EUR	45 185,90	45 185,90
BE0000314238	BELGIUM GOVERNMENT BOND 4.0 28MAR14	424 038,00	105,55	EUR	451 859,21	451 859,21
BE0000318270	BELGIUM GOVERNMENT BON 3.75 28SEP20	415 186,00	106,01	EUR	451 859,21	451 859,21
DE0001108504	DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK 0.0 04JUL39	280 929,00	52,89	EUR	148 583,35	148 583,35
BE0000323320	BELGIUM GOVERNMENT BOND 3.5 28JUN17	13 986,00	106,23	EUR	14 858,69	14 858,69
BE0312691604	BELGIUM TREASURY BILL 0.0 16MAY13	149 087,00	99,66	EUR	148 583,66	148 583,66

Durch den OGA realisierte Nettoergebnisse

43 891,77 EUR

Vergütung, die sich aus der Ausleihe von Wertpapieren nach Abzug der Vergütung des Systemverwalters und des Halters der finanziellen Sicherheit ergibt und der Verwaltungsgesellschaft zusteht

35 113,42 EUR

Net realized return for the UCI

EUR 43 891,77

Fee resulting from the securities lending, less the securities lending system manager's and the financial sureties holder's fee, which is due to the management company

EUR 35 113,42

Dexia Equities B Europe Small Caps

14.2. Bilanz

14.2. Balance sheet

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
	TOTAL NETTOAKTIVA		TOTAL NET ASSETS	40 009 507,38	54 685 440,25
I.	Anlagevermögen	I.	Fixed assets	0,00	0,00
A.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten	A.	Start-up costs	0,00	0,00
B.	Immaterielle Vermögensgegenstände	B.	Intangible assets	0,00	0,00
C.	Sachanlagen	C.	Intangible assets	0,00	0,00
II.	Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente	II.	Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments	39 499 878,37	53 848 988,61
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	0,00	17 124 127,96
a.	Schuldverschreibungen	a.	Bonds	0,00	17 124 127,96
a.3.	Collateral Equities Lending	a.3.	Collateral Equities Lending	0,00	17 124 127,96
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	39 499 878,37	36 708 317,27
a.	Aktien	a.	Shares	39 499 878,37	36 708 317,27
a.1.	Aktien	a.1.	Shares	37 535 301,53	53 032 242,37
a.2.	Davon geliehene Aktien	a.2.	Of which lent shares	1 964 576,84	(16 323 925,10)
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	0,00	16 543,38
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	0,00	0,00
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	0,00	0,00
III.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr	III.	Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)	0,00	0,00
A.	Forderungen	A.	Receivables	0,00	0,00
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	0,00	0,00
IV.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr	IV.	Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)	298 234,29	(388 949,71)
A.	Forderungen	A.	Receivables	3 105 618,87	21 101 906,89
a.	Ausstehende Beträge	a.	Amounts receivable	1 069 791,79	4 728 871,43
b.	Steuerguthaben	b.	Tax credits	15 513,00	49 110,36
c.	Collateral	c.	Collateral	2 020 314,08	0,00
d.	Sonstige	d.	Others	0,00	16 323 925,10
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	(2 807 384,58)	(21 490 856,60)
a.	Zu zahlende Beträge (-)	a.	Amounts payable (-)	(787 070,50)	(4 366 728,64)
d.	Collateral (-)	d.	Collateral (-)	(2 020 314,08)	(17 124 127,96)
V.	Einlagen und Barmittel	V.	Liquid assets and short-term investments	286 293,61	1 330 795,80
A.	Sichtguthaben	A.	Sight bank deposits	286 293,61	1 330 795,80
B.	Termingelder	B.	Term bank deposits	0,00	0,00
C.	Sonstige	C.	Others	0,00	0,00
VI.	Rechnungsabgrenzungsposten	VI.	Adjustment accounts	(74 898,89)	(105 394,45)
A.	Vorzutragende Aufwendungen	A.	Expenses carried forward	0,00	0,00
B.	Festgestellte Erträge	B.	Accrued income	845,74	2 851,93
C.	Zuzuführende Aufwendungen (-)	C.	Chargeable expenses (-)	(75 744,63)	(108 246,38)
D.	Vorzutragende Erträge (-)	D.	Income carried forward (-)	0,00	0,00
	EIGENKAPITAL INSGESAMT		SHAREHOLDERS' EQUITY	40 009 507,38	54 685 440,25
A.	Kapital	A.	Capital	28 670 204,79	40 346 449,82
B.	Ergebnisbeteiligung	B.	Profit-sharing/dividends	1 748 910,42	(1 987 625,94)
C.	Vortrag auf neue Rechnung	C.	Retained earnings	14 225 313,71	6 388 085,56
D.	Jahresergebnis (Hälfte Jahr)	D.	Result for the financial year (the half year)	(4 634 921,54)	9 938 530,81

Dexia Equities B Europe Small Caps

14.3. Eventualverbindlichkeiten

14.3. Off Balance sheet items

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
I.	Dingliche Sicherheiten (+/-)	I.	Real sureties (+/-)	2 020 314,08	17 124 127,96
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	2 020 314,08	17 124 127,96
a.	Bewegliche Effekten / Instrumente des Geldmarktes	a.	Transferable securities/money market instruments	2 020 314,08	17 124 127,96
B.	Sonstige dingliche Sicherheiten	B.	Other real sureties	0,00	0,00
II.	Werte, die den Optionsverträgen und Warrants zugrundeliegen (+)	II.	Securities underlying option contacts and warrants (+)	0,00	16,56
A.	Erworbene Optionsverträge und Warrants	A.	Option contracts and warrants purchased	0,00	16,56
B.	Veräußerte Optionsverträge und Warrants	B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.	Fiktive Beträge von Terminverträgen (+)	III.	Notional amounts of futures contracts (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Terminverträge	A.	Futures contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Terminverträge	B.	Futures contracts sold	0,00	0,00
IV.	Fiktive Beträge von Swap-Verträgen (+)	IV.	Notional amounts of swap contracts (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Swap-Verträge	A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Swap-Verträge	B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.	Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)	V.	Notional amounts of other financial derivatives (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Verträge	A.	Contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Verträge	B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.	Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile	VI.	Uncalled amounts on shares	0,00	0,00
VII.	Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VII.	Commitments to call resulting from transfers-disposals	0,00	0,00
VIII.	Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VIII.	Commitments to buy resulting from transfers disposals	0,00	0,00
IX.	Geliehene Finanzinstrumente	IX.	Financial instruments loaned	1 964 577,06	16 323 925,10
A.	Aktien	A.	Shares	1 964 577,06	16 323 925,10
B.	Schuldverschreibungen	B.	Bonds	0,00	0,00

Dexia Equities B Europe Small Caps

14.4. Gewinn- und Verlustrechnung

14.4. Income Statement

			30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR	
I.	Wertberichtigungen, Buchverluste und -gewinne	I.	Depreciation, capital loss and capital gain	(4 764 045,47)	10 060 890,51
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	0,00	0,00
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	(4 756 550,32)	10 135 245,18
a.	Aktien	a.	Shares	(4 756 550,32)	10 135 245,18
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	(16 543,38)	88 697,18
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	0,00	0,00
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	0,00	0,00
G.	Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden	G.	Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00	0,00
H.	Devisenpositionen und Devisengeschäfte	H.	Foreign exchange positions and transactions	9 048,23	(163 051,85)
b.	Sonstige Devisenpositionen und Devisengeschäfte	b.	Other exchange positions and transactions	9 048,23	(163 051,85)
II.	Anlageerträge und -aufwendungen	II.	Investment income and expenses	1 301 234,20	1 352 538,61
A.	Dividenden	A.	Dividends	1 442 196,66	1 362 181,44
B.	Zinsen (+/-)	B.	Interest (+/-)	12 704,62	8 186,96
b.	Einlagen und Barmittel	b.	Liquid assets and short-term investments	12 704,62	8 186,96
C.	Zinsen auf Anleihen (-)	C.	Interest expenses (-)	0,00	(3 302,21)
D.	Swap-Verträge (+/-)	D.	Swapcontracts (+/-)	0,00	0,00
E.	Quellensteuer (-)	E.	Withholding tax (-)	(153 667,08)	(174 857,42)
a.	belgische	a.	Belgian	0,00	(2 731,08)
b.	ausländische	b.	Foreign	(153 667,08)	(172 126,34)
F.	Sonstige Erträge aus Anlagen	F.	Other income from investments	0,00	160 329,84
III.	Sonstige Aufwendungen	III.	Other income	94 650,38	9 645,86
A.	Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten	A.	Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00	0,00
B.	Sonstige	B.	Others	94 650,38	9 645,86
IV.	Betriebliche Aufwendungen	IV.	Operating expenses	(1 266 760,65)	(1 484 544,17)
A.	Mit Anlagen verbundene Kosten für Transaktionen und Lieferungen (-)	A.	Transaction and delivery expenses on investments (-)	(288 411,55)	(134 497,51)
B.	Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)	B.	Interest and other finance expenses (-)	(994,51)	(1 180,68)
C.	Vergütung für die Depotbank (-)	C.	Depository fees payable (-)	(156 515,57)	(129 750,16)
D.	Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)	D.	Management fees payable (-)	(724 266,25)	(1 101 671,23)
a.	Finanzverwaltung	a.	Financial management	(695 379,67)	(1 058 181,60)
b.	Administrative und buchhalterische Verwaltung	b.	Administrative and accounting management	(28 886,58)	(43 489,63)
E.	Verwaltungskosten (-)	E.	Administrative expenses (-)	(13 590,18)	(24 122,34)
F.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)	F.	Start-up costs (-)	(10 837,59)	(5 011,02)
G.	Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für Pensionszahlungen (-)	G.	Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	(125,00)	(125,00)
H.	Leistungen und sonstige Güter (-)	H.	Various services and goods (-)	(20 101,09)	(24 661,58)
I.	Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)	I.	Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00	0,00
J.	Steuern	J.	Taxes	(24 735,71)	(44 867,07)
K.	Sonstige Aufwendungen (-)	K.	Other expenses (-)	(27 183,20)	(18 657,58)
	Erträge und Aufwendungen des		Income and expense for the financial year	129 123,93	(122 359,70)

Dexia Equities B Europe Small Caps

14.4. Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

14.4. Income statement (continued)

Geschäftsjahres (Hälfte Jahr) Zwischensumme II+III+IV		(semester) Subtotal II + III + IV			
V.	Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern	V.	Current profit (loss) before income tax	(4 634 921,54)	9 938 530,81
VI.	Steuern vom Einkommen und Ertrag	VI.	Income tax	0,00	0,00
VII.	Jahresergebnis (Hälfte Jahr)	VII.	Result for the financial year (the half year)	(4 634 921,54)	9 938 530,81

Dexia Equities B Europe Small Caps

14.5. Ergebniszuteilung

14.5. Allocation of the result

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
A.	Zu verwendender Gewinn (Verlust)	A.	Profit (loss) to be distributed	11 339 302,59	14 338 990,43
a.	Gewinnvortrag (Verlustvortrag) des vergangenen Geschäftsjahres	a.	Profit (loss) carried forward from the previous financial year	14 225 313,71	6 388 085,56
b.	Zu verwendender Gewinn (Verlust) des Geschäftsjahres	b.	Profit (loss) for the financial year to be distributed	(4 634 921,54)	9 938 530,81
c.	Erhaltene (gezahlte) Ergebnisbeteiligungen	c.	Share in profits received (paid)	1 748 910,42	(1 987 625,94)
B.	Entnahme aus dem Kapital (Zuführungen zum Kapital)	B.	(Allocation to capital) Deduction from capital	0,00	0,00
C.	(Gewinnvortrag) Verlustvortrag	C.	(Profit) loss carried forward	(11 229 359,13)	(14 225 313,71)
D.	(Dividendenausschüttung)	D.	(Dividends distributed)	(109 943,46)	(113 676,72)

Dexia Equities B Europe Small Caps

14.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen

14.6. Composition of the assets and key figures

14.6.1. Zusammensetzung der Aktiva am 30. Juni 2012 (ausgedrückt in EUR)

14.6.1. Asset composition as at 30 June 2012 (expressed in EUR)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
I. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen — Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments								
Amtlich notierte Wertpapiere — Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Österreich — Austria								
ANDRITZ AG GRAZ		37 859,00	EUR	40,52	1 534 046,68		3,88 %	3,83 %
					Total Österreich – Total Austria	1 534 046,68	3,88 %	3,83 %
Belgien — Belgium								
COMPAGNIE ENTREPRISES CFE SA		27 348,00	EUR	41,97	1 147 795,56		2,91 %	2,87 %
KBC GROUPE SA		127 572,00	EUR	16,66	2 125 987,38		5,38 %	5,31 %
KINEPOLIS GROUP		10 100,00	EUR	67,25	679 225,00		1,72 %	1,70 %
UMICORE SA		21 117,00	EUR	36,37	768 025,29		1,94 %	1,92 %
					Total Belgien – Total Belgium	4 721 033,23	11,95 %	11,80 %
Bermuda — Bermuda Islands								
LANCASHIRE HOLDINGS		95 000,00	GBP	7,96	935 193,55		2,37 %	2,34 %
					Total Bermuda – Total Bermuda Islands	935 193,55	2,37 %	2,34 %
Schweiz — Switzerland								
BUCHER INDUSTRIES AG/NAM *OPR*		6 700,00	CHF	151,40	844 503,22		2,14 %	2,11 %
SULZER AG/ NAMENSAKTIE		8 300,00	CHF	112,00	773 921,21		1,96 %	1,93 %
					Total Schweiz – Total Switzerland	1 618 424,43	4,10 %	4,05 %
Deutschland (Bundesrepublik) — Germany								
SYMRISE AG		66 000,00	EUR	23,99	1 583 340,00		4,01 %	3,96 %
					Total Deutschland (Bundesrepublik) – Total Germany	1 583 340,00	4,01 %	3,96 %
Dänemark — Denmark								
TOPDANMARK AS		6 350,00	DKK	1 004,00	857 560,50		2,17 %	2,14 %
					Total Dänemark – Total Denmark	857 560,50	2,17 %	2,14 %
Spanien — Spain								
VISCOFAN SA / SPLIT ISSUE		47 500,00	EUR	33,93	1 611 675,00		4,08 %	4,03 %
					Total Spanien – Total Spain	1 611 675,00	4,08 %	4,03 %
Frankreich — France								
ATOS		38 538,00	EUR	47,12	1 815 910,56		4,60 %	4,54 %
CIE GEN.GEOPHYSIQUE/VERITAS		32 000,00	EUR	20,24	647 520,00		1,64 %	1,62 %
IMERYS		20 000,00	EUR	40,09	801 800,00		2,03 %	2,00 %
KLEPIERRE		15 600,00	EUR	25,90	404 040,00		1,02 %	1,01 %
MERCIALYS /PROM.ACTION		24 470,00	EUR	14,69	359 464,30		0,91 %	0,90 %
					Total Frankreich – Total France	4 028 734,86	10,20 %	10,07 %
Vereinigtes Königreich — Great Britain								
AEGIS GROUP PLC		402 000,00	GBP	1,61	801 405,90		2,03 %	2,00 %
CRODA INTL PLC		70 000,00	GBP	22,63	1 957 828,79		4,96 %	4,89 %
EASYJET PLC		274 500,00	GBP	5,32	1 803 174,41		4,57 %	4,51 %
HARGREAVES LANSDOWN PLC		282 580,00	GBP	5,30	1 849 266,50		4,68 %	4,62 %

Dexia Equities B Europe Small Caps

14.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

14.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
IG GROUP HOLDINGS PLC		280 000,00	GBP	4,79	1 657 622,61		4,20 %	4,14 %
INCHCAPE		396 782,00	GBP	3,31	1 621 238,57		4,10 %	4,05 %
INTERCONT HOTELS GROUP INC		87 000,00	GBP	15,35	1 650 516,04		4,18 %	4,13 %
INTERTEK GROUP PLC		24 351,00	GBP	26,72	804 165,38		2,04 %	2,01 %
WILLIAM HILL PLC		404 000,00	GBP	2,83	1 412 059,14		3,57 %	3,53 %
WOOD GROUP		107 000,00	GBP	6,86	906 532,45		2,30 %	2,27 %
Total Vereinigtes Königreich – Total Great Britain					14 463 809,79		36,62 %	36,15 %
Irland – Ireland								
DRAGON OIL PLC		167 109,00	GBP	5,42	1 118 382,65		2,83 %	2,80 %
Total Irland – Total Ireland					1 118 382,65		2,83 %	2,80 %
Italien – Italy								
AZIMUT HOLDING SPA		258 000,00	EUR	8,08	2 084 640,00		5,28 %	5,21 %
SAFWOOD SPA		908 830,00	EUR	0,05	45 441,50		0,12 %	0,11 %
YOOX S.P.A		99 172,00	EUR	11,38	1 128 577,36		2,86 %	2,82 %
Total Italien – Total Italy					3 258 658,86		8,25 %	8,14 %
Jersey – Jersey								
UNITED BUSINESS MEDIA PLC		86 000,00	GBP	5,84	621 262,42		1,57 %	1,55 %
Total Jersey – Total Jersey					621 262,42		1,57 %	1,55 %
Niederlande – Netherlands								
ASM INTERNATIONAL NV		32 624,00	EUR	29,90	975 457,60		2,47 %	2,44 %
BRUNEL INTERNATIONAL		30 299,00	EUR	31,20	945 328,80		2,39 %	2,36 %
CORIO NV /EUR 10		12 000,00	EUR	34,63	415 560,00		1,05 %	1,04 %
FUGRO NV		17 000,00	EUR	47,73	811 410,00		2,05 %	2,03 %
Total Niederlande – Total Netherlands					3 147 756,40		7,97 %	7,87 %
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities					39 499 878,37		100,00 %	98,73 %
Total Amtlich notierte Wertpapiere – Total Transferable securities admitted to an official stock exchange listing					39 499 878,37		100,00 %	98,73 %
Total Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen – Total Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments					39 499 878,37		100,00 %	98,73 %
II. Flüssige Mittel und Festgeld - Liquid assets and short-term investments								
Sichtguthaben- Sight bank deposits								
BELFIUS BANQUE S.A.			EUR		273 878,22			0,68 %
BELFIUS BANQUE S.A.			USD		10 783,77			0,03 %
BELFIUS BANQUE S.A.			GBP		1 055,25			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			CHF		352,56			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			NOK		103,05			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			SEK		62,87			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			DKK		57,89			0,00 %
Total Sichtguthaben - Total Sight bank deposits					286 293,61			0,72 %
Total Flüssige Mittel und Festgeld – Total Liquid assets and short-term investments					286 293,61			0,72 %

Dexia Equities B Europe Small Caps

14.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

14.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier portfolio	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
III.	Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Other receivables and other payables							
	Total Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Total Other receivables and other payables				298 234,29			0,75 %
IV.	Sonstige Nettovermögen - Other net assets				-74 898,89			-0,19 %
V.	Nettovermögen, insgesamt - Total net assets				40 009 507,38			100,00 %

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 – 1000 Bruxelles der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Boulevard Pachéco 44 – 1000 Brussels provides the financial service.

Dexia Equities B Europe Small Caps

14.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

Wirtschaftliche Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes Am 30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Economic breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

14.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Finanzen, Investmentgesellschaften und andere diversifizierte Institute- Financial, investment & other diversified comp	9,47 %
Hotels und Gaststätten, Freizeit - Lodging & catering ind., leisure facilities	9,47 %
Chemie - Chemicals	8,97 %
Benzin, Öl und Erdgas - Petroleum/Oil and natural gas	8,82 %
Maschinenbau und Industrieanlagen - Mechanical engineering & industrial equipment	5,84 %
Banken und andere Kreditinstitute - Banks & other credit institutions	5,38 %
Baustoffe und Bauindustrie - Building materials & building industry	4,94 %
Textilien, Kleidung und Lederwaren - Textiles, garments & leather goods	4,89 %
Hypotheken- und Finanzierungsvehikel (MBS, ABS)- Mortgage & funding institutions (MBS, ABS)	4,68 %
Transport und Verkehrs - Traffic & Transportation	4,68 %
Internet, Software und IT Dienstleistungen - Internet, software & IT services	4,60 %
Versicherungen - Insurance companies	4,54 %
Sonstiger Handel - Miscellaneous trading companies	4,10 %
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke- Food & soft drinks	4,08 %
Grafik, Verlage und Druckereien, Medien- Graphics, publishing & printing media	3,60 %
Elektronik und Halbleiter & semi-conducteurs - Electronics & semiconductors	2,47 %
Sonstige Dienstleistungen - Miscellaneous services	2,39 %
Fahrzeuge - Vehicles	2,14 %
NE Metalle - Non ferrous metals	1,94 %
Immobilien - Real Estate	1,93 %
Trusts / fonds d'investissement - Investment trusts/funds	1,05 %
Total - Total	100,00 %

Geographische Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Geographical breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

Vereinigtes Königreich - Great Britain	36,62 %
Belgien - Belgium	11,95 %
Frankreich - France	10,20 %
Italien - Italy	8,25 %
Niederlande - Netherlands	7,97 %
Schweiz - Switzerland	4,10 %
Spanien - Spain	4,08 %
Deutschland (Bundesrepublik) - Germany	4,01 %
Österreich - Austria	3,88 %
Irland - Ireland	2,83 %
Bermuda - Bermuda Islands	2,37 %
Dänemark - Denmark	2,17 %
Jersey - Jersey	1,57 %
Total - Total	100,00 %

Devisen Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Currency Breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

EUR	50,34 %
GBP	43,39 %
CHF	4,10 %
DKK	2,17 %
Total - Total	100,00 %

Dexia Equities B Europe Small Caps

14.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

14.6. Composition of the assets and key figures (continued)

14.6.2. Änderungen in der Zusammensetzung der Guthaben des Teilfonds (in der Währung des Teilfonds)

14.6.2. Changes in the composition of the assets of the sub fund (in the currency of the sub fund)

	1. Halbjahr 1st semester	2. Halbjahr 2nd semester	Vollständiges Geschäftsjahr Complete exercise
Käufe — Purchases	31 554 297,47	24 914 942,84	56 469 240,31
Verkäufe — Sales	35 597 685,26	28 104 071,40	63 701 756,66
Total 1 — Total 1	67 151 982,73	53 019 014,24	120 170 996,97
Zeichnungen — Subscriptions	321 977,07	634 478,88	956 455,95
Rückzahlungen — Redemptions	5 675 550,69	5 215 123,82	10 890 674,51
Total 2 — Total 2	5 997 527,76	5 849 602,70	11 847 130,46
Referenz-Durchschnittliches Fondsvermögen Reference average of the total net asset	41 861 209,92	40 444 046,73	41 152 628,33
Rotationsprozentsatz — Rotation Percentage	146,09 %	116,63 %	263,22 %
Verbesserter Rotationsprozentsatz — Corrected Rotation Percentage	147,60 %	115,33 %	260,23 %

Eine Zahl nahe bei 0 % weist darauf hin, dass die Geschäfte mit - je nach Fall - beweglichen Effekten oder Vermögenswerten, mit Ausnahme von Einlagen und Barmitteln, während eines festgelegten Zeitraumes ausschließlich nach den Zeichnungen und Rückerstattungen erfolgten. Ein negativer Prozentsatz bedeutet, dass die Zeichnungen und Rückzahlungen nur bei einer begrenzten Zahl von Transaktionen erfolgten oder dass gegebenenfalls keine Geschäfte im Portefeuille abgewickelt worden sind. Die detaillierte Liste der während des Geschäftsjahres stattgefundenen Transaktionen ist auf Anfrage kostenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 — 1000 Bruxelles, die als Finanzdienstleister beauftragt wurde, erhältlich.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements only accounted for a limited number of portfolio transactions, if any. A detailed listed of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at- Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels, provides the financial service.

Dexia Equities B Europe Small Caps

14.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

14.6.3. Entwicklung von Zeichnungen und Rückzahlungen sowie des Net Asset Value

Entwicklung der sich im Umlauf befindlichen Anteile am
30. Juni 2012

14.6. Composition of the assets and key figures (continued)

14.6.3. Evolution of subscriptions and redemptions as well as of the net asset value

Evolution of the Number of Shares outstanding as
at 30 June 2012

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions	Ende des Zeitraumes End of period
30/06/2010	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	23 044,09	4 698,06	27 524,60
		Thesaurierung / Capitalisation	180 040,76	57 983,36	177 983,88
		Total / Total			205 508,48
30/06/2011	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	1 875,19	5 717,14	23 682,65
		Thesaurierung / Capitalisation	11 814,84	61 442,66	128 356,06
		Total / Total			152 038,71
30/06/2012	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	483,86	5 842,61	18 323,91
		Thesaurierung / Capitalisation	2 597,06	29 828,74	101 124,39
		Total / Total			119 448,30

Anteilkäufe und -Verkäufe durch den OGA (in der Währung des Teilfonds)

Payable and Receivable Amounts for the UCI (in the currency of the subfund)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions
30/06/2010	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	1 395 662,39	1 415 070,86
		Thesaurierung / Capitalisation	23 677 803,82	21 205 637,26
30/06/2011	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	541 597,16	1 706 692,62
		Thesaurierung / Capitalisation	4 276 916,93	21 809 971,83
30/06/2012	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	126 644,97	1 477 588,18
		Thesaurierung / Capitalisation	829 810,98	9 413 086,33

Nettovermögen am Ende des Zeitraumes (in der Währung des Teilfonds)

Net Asset Value at the end of the Period (in the currency of the subfund)

Zeitraum Period				pro Anteile per share
30/06/2010	63 567 367,88	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	259,92
			Thesaurierung / Capitalisation	316,96
30/06/2011	54 685 440,25	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	299,41
			Thesaurierung / Capitalisation	370,80
30/06/2012	40 009 507,38	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	273,77
			Thesaurierung / Capitalisation	346,04

Dexia Equities B Europe Small Caps

14.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

14.6. Composition of the assets and key figures (continued)

14.6.4. Leistung (ausgedrückt in %)

14.6.4. Performances (expressed in %)

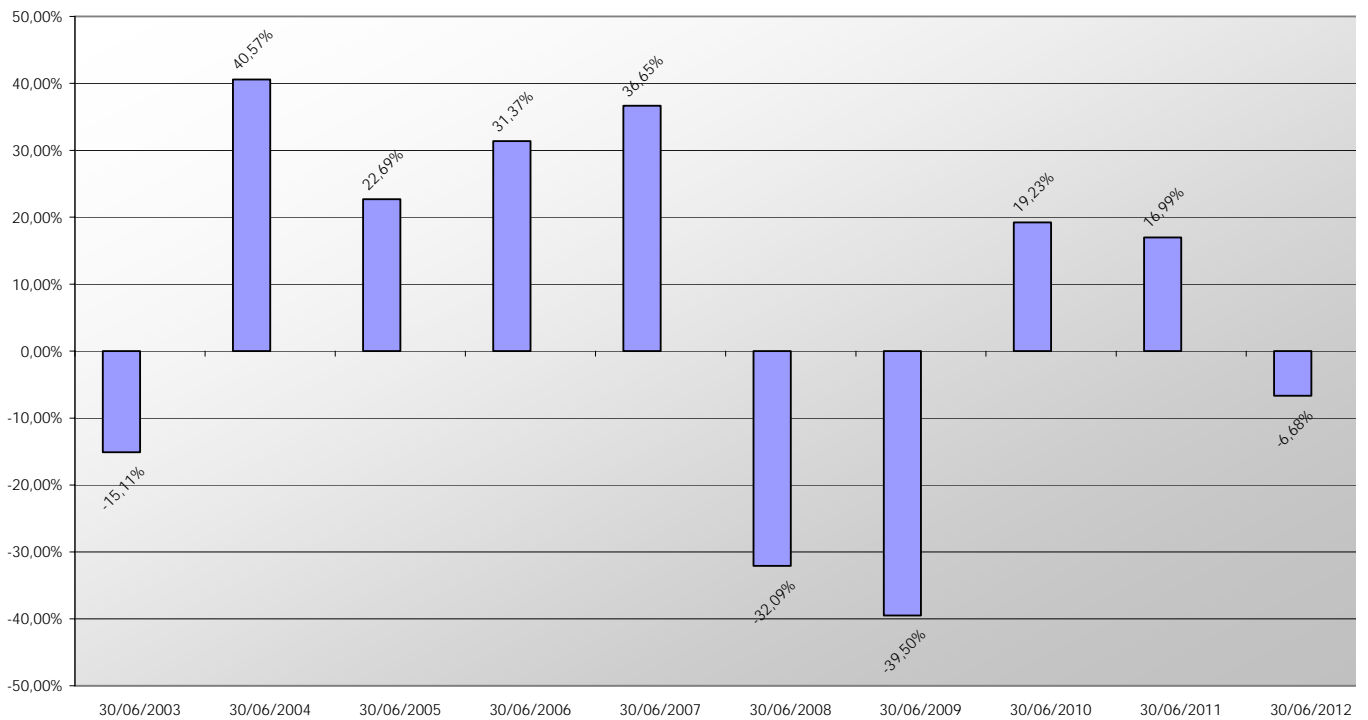
Klasse / Class		1 Jahr / 1 year	3 Jahre / 3 years	5 Jahre / 5 years	10 Jahre / 10 years	Seit dem Start / Seit dem Start
C	CAP	-6,68 %	9,19 %	-11,76 %	3,47 %	3,81 %

Stabdiagramm

Diagram in Sticks

Klasse C (CAP) / Class C (CAP)

Jahresleistung / Annual Performance
Dexia Equities B Europe Small Caps - Klasse C (EUR) - Class C (EUR)



Es handelt sich um Renditeziffern auf der Basis vergangener Angaben ohne Gewähr für künftige Renditen, die außerdem eventuellen Umstrukturierungen nicht Rechnung tragen.

These are return figures based on historical data which cannot give any guarantee regarding future returns and which do not take account of any restructuring measures.

Dexia Equities B Europe Small Caps

14.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

14.6. Composition of the assets and key figures (continued)

14.6.5. Kosten (ausgedrückt in %)

14.6.5. Expenses (expressed in %)

Laufende Kosten		Ongoing Charges	
Klasse C	Klasse C - Thesaurierung	Class C	Class C - Capitalisation
	Klasse C - Ausschüttung		Class C - Distribution
			2,22 %
			2,23 %

Die gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechneten laufende Kosten sind in den wesentlichen Anlegerinformationen aufgeführt.

Die laufenden Kosten setzen sich aus allen von den Aktiva des Fonds abgezogenen Zahlungen zusammen, wenn ein solcher Abzug von der Gesetzgebung, den Status oder dem Prospekt auferlegt wird. Allerdings beinhalten sie weder eine etwaige Leistungsvergütung, noch die Kosten der Portfoliotransaktionen, mit Ausnahme der von der Depotbank in Rechnung gestellten, außer in den Fällen, in denen die Einstiegs-/Ausstiegskosten beim Kauf/Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds vom Fonds entrichtet werden.

Ongoing charges, calculated in accordance with the provisions of Regulation 583/2010, are listed as key investor information. Ongoing charges consist of all payments deducted from fund assets when such a deduction is imposed or authorised by the regulations, the articles of association or the prospectus. However they do not include any performance commission or portfolio operating costs, except those invoiced by the custodian bank, and in cases where entry/exit costs are paid by the fund on the purchase/sale of units in another fund.

They take the form of a single figure expressed as a percentage and based on the charges for the preceding financial year. In certain cases, they may be expressed in the form of a maximum amount to be invoiced or be established on the basis of another past period of one year, or even an estimate.

Diese Vorteile bestehen in der Bereitstellung

- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von 3000Xtra (Thomson Reuters)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters von MSCI (MSCI Developed Markets)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters und Analysenanbieters von Thomson Reuters – IBES
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters – Datastream
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- der Dienstleistung des Datenanbieters von MSCI & Barra Aegis
- der Analysedienstleistungen von Risk Metrics Group - Risk Engine
- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von BCA Research

Over the course of the accounting year which closed on 30th June 2012, Dexia AM Belgium received economic advantages eligible as soft commissions.

These advantages consist of the provision of

- research and analysis services from 3000Xtra (Thomson Reuters)
- data provider services from MSCI (MSCI Developed Markets)
- data provider and analysis services from Thomson Reuters – IBES
- data provider services from Thomson Reuters – Datastream
- data provider services from Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- data provider services from Barra MSCI & Barra Aegis
- analysis services from Risk Metrics Group - Risk Engine
- research and analysis services from BCA Research

14.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012

14.7.1. Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse C)

Die Vergütungen :

- Für die Verwaltung zum Maximum Jahreszinssatz von 1,60 %
- Für die Dienstleistungen Montage zum Maximum Jahreszinssatz von 0,02 %
- Für den mit den Dienstleistungen « Legal Life » und Buchführung beauftragten Agenten zu einem Maximum Jahreszinssatz von 0,05 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Transferagenten zum Maximum Jahreszinssatz von 0,03 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Depotbank zum Maximum Jahreszinssatz von 0,06 %
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Wirtschaftsprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10 %

werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert (außer den nicht fälligen Vergütungen, Provisionen und laufenden Kosten) der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Sie werden jeden Monat abgehoben.

- Die Vergütung für die Verwaltung ist in der Rubrik IV.D.a. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage ist in der Rubrik IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den mit den Dienstleistungen Legal Life und Buchführung beauftragten Agenten ist in der Rubrik IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den Transferagenten ist in der Rubrik IV.H. der Ergebnisrechnung enthalten
- Die Vergütung für die Depotbank ist in der Rubrik IV.C. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung des unabhängigen Verwalters wird im Posten IV.G. der Gewinn und Verlustrechnung ausgewiesen.
- Die Vergütung der anderen Kosten ist in der Rubrik IV.H. der Gewinn und Verlustrechnung ausgewiesen.

14.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012

14.7.1. Fees, commissions and recurring costs borne by the sub fund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund

The fees :

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.60 %
- Of the Set up and Restructuration Services at a maximum annual rate of 0.02 %
- Of the agent in charge of the Legal Life and Accounting services at a maximum annual rate of 0.05 % on the portion of the average net asset value
- Of the Transfer Agent at a maximum annual rate of 0.03 % on the portion of the average net asset value
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

are calculated monthly on the basis of the average net asset value (excluding fees, commissions and costs accrued but not due) of the subfund's assets at the end of the month in question.

These are deducted monthly.

- The Management's fee is included in item IV.D.a. of the income statement.
- The Set Up and Restructuring Services are included in item IV.D.b. of the income statement.
- The Legal Life and Accounting fee is included in item IV.D.b. of the income statement.
- The Transfer Agent's fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The Custody Agent's fee is included in item IV.C. of the income statement.
- The other expenses fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The independent administrator commission is included in item IV.G. of the income statement.

Dexia Equities B Europe Small Caps

14.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

14.7.2. Anzurechnende Verbindlichkeiten (Bilanz VI.C.)

Am 30. Juni 2012 umfasst dieser Betrag :

- Die Vergütung für die Verwaltung
51 744,03 EUR
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage
646,8 EUR
- Die Vergütung « Legal Life »
1 616,99 EUR
- Die Vergütung des Transferagenten
646,80 EUR * RBC
323,37 EUR * DBB
- Die Vergütung der Depotbank
1 935,11 EUR
- Eine Rückstellung für sonstige jährliche Kosten (Vergütung
Aufsichtsbehörde, Honorare des Wirtschaftsprüfers, Kosten
für die Berichte, für die Veröffentlichungen...)
18 831,53 EUR

Für eine Gesamtzahl von 75 744,63 EUR

14.7.3. Entlohnung Kommissar

Auf Grund des Artikels 134 §§2 und 4 des
Gesellschaftsgesetzbuch : Angabe der Gebühren des
Kommissars.
Betrag der Gebühren (in EUR) ohne MWSt : 3.600

14.7.4. Erhöhte Rotation

Die gesteigerte Rotationsrate des Fonds Dexia Equities B Small Caps im Laufe des zurückliegenden Zeitraumes ist hauptsächlich auf die Änderung der Verwaltung im vergangenen Herbst zurückzuführen. Die Anwendung einer aggressiveren Risikokontrolle (über « Stop Loss-Verfahren »), ein sektorenbezogenes « Bottom up »-Management sowie eine Konzentration des Portfolios (Verringerung der Linien und damit Erhöhung der Verkaufs- und Kauftransaktionen) rechtfertigen somit die hohe Rotationsrate des Portfolios.

14.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012 (continued)

14.7.2. Accrued liabilities (Balance VI.C.)

On 30 st June 2012, this amount includes :

- The Management fee
EUR 51 744,03
- The Set Up and Restructuring Services
EUR 646,8
- The Legal Life and Accounting fee
EUR 1 616,99
- The Transfer agent fee
EUR 646,80 * RBC
EUR 323,37 * DBB
- The Custody agent fee
EUR 1 935,11
- Interest payable on current accounts and loans
EUR 18 831,53
- A provision for other annual overheads (supervisory
authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs,
etc...)
EUR 18 831,53

For a total of EUR 75 744,63

14.7.3. Commissioner's remuneration

Pursuant to article 134 §§ 2 and 4 of the Company
Code : mention of the commissioner's emoluments.

Amount of the emoluments (in EUR) Exclusive of VAT : 3.600

14.7.4. Increased Rotation

The increase in the turnover rate of the Dexia Equities B Small Caps fund in the last quarter is due mainly to last autumn's change of management. The application of a more aggressive risk control mechanism (via stop loss procedures), bottom-up sectoral management and concentrated portfolio (fewer lines, leading to more purchase/sales transactions) all justify the portfolio's high turnover rate.

Dexia Equities B European Property Securities

15. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

15.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds

15.1.1. Datum der Einführung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Der Teilfonds European Property Securities wurde am 2. Mai 2003 aufgelegt.
Der ursprüngliche Zeichnungszeitraum war vom 24. März bis 2. Mai 2003 festgelegt.
Der anfängliche Zeichnungspreis wurde auf 500 EUR festgesetzt.
Die Aktien der Klasse I sind kommerzialisiert seit 1. Januar 2008.
Die Aktien der Klasse Lock sind kommerzialisiert seit 14. Februar 2011.

15.1.2. Börsennotierung

Nicht zutreffend.

15.1.3. Zielsetzung und Leitlinien der Anlagestrategie

Ziel des Teilfonds

Das Ziel des Teilfonds besteht darin, den Aktionäre an der Entwicklung des Marktes der europäischen Aktien von Immobiliengesellschaften durch Wertpapiere von Gesellschaften, die vom Fondsverwalter auf der Grundlage deren zu erwartenden Rentabilität ausgewählt werden, teilhaben zu lassen.

Anlagepolitik des Teilfonds

Kategorien der zulässigen Aktiva

Die Aktiva dieses Teilfonds werden hauptsächlich in Aktien investiert und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere, wie beispielsweise Investmentzertifikate, Warrants.

Die Aktiva des Teilfonds können ebenfalls noch zusätzlich in andere Kategorien von Aktiva investiert werden, die in den Satzungen.

So können die Aktiva des Teilfonds ebenfalls zusätzlich in Geldmarktinstrumente, in Depositen und/oder in Barmittel investiert werden. Die eventuellen Anlagen in Anteile von Organismen für gemeinsame Anlagen dürfen jedoch nicht mehr als 10 % der Aktiva des Teilfonds betragen.

Zulässige Derivatentransaktionen

Der Teilfonds kann ebenfalls unter Einhaltung der geltenden gesetzlichen Regeln auf die Verwendung von abgeleiteten Produkten zurückgreifen, zum Beispiel Optionen, Futures und Wechselgeschäfte, sowohl zwecks Anlage als auch zwecks Deckung der einzelnen Risiken (Markt, Wechselkurse...).

Im Falle der Nutzung eines Hebeleffektes darf das Gesamtrisiko, das sich für den Teilfonds allein aus seinen Anlagen in Derivaten ergibt, auf keinen Fall 100 % des Nettowertes seines Vermögens überschreiten.

Der Anleger muss sich jedoch der Tatsache bewusst sein, dass diese Art von Derivaten volatiler als die zugrunde liegenden Instrumente ist.

15. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

15.1. Management report of the sub fund

15.1.1. Subfund launch date and unit subscription price

The European Property Securities subfund was launched on 2nd May 2003.
The initial subscription period was set from 24th March to 2nd May 2003.
The initial subscription price was set at EUR 500.
The shares of Class I are commercialized from 1st January 2008.
The shares of Class Lock are commercialized from 14th February 2011.

15.1.2. Stock exchange listing

Not applicable.

15.1.3. Aim and main outlines of the investment policy

Sub fund objective

The objective of the subfund is to help shareholders take advantage of European real estate company stock activity through shares of companies selected by the manager based on their anticipated profitability.

Sub fund investment policy

Authorised asset categories

This subfund's assets will be invested chiefly in shares and/or in real estate securities comparable to shares such as investment certificates and warrants, for example.

Subfund assets may also be invested through other asset categories mentioned in the articles of association.

Incidentally, the subfund's assets may also be invested in convertible bonds, money market instruments, deposits and/or liquidities. Any investments in collective investment organisations may not account for more than 10 % of the subfund assets.

Authorised transactions on derivative financial instruments

The section may also have recourse, in accordance with prevailing legal rules, to the use of derived products such as options, futures and exchange operations for both investment and hedging purposes to hedge various risks (market, exchange, etc.).

If leverage is used, the overall risk that would result for the subfund from its positions in derivatives alone may not exceed 100 % of the net value of its assets.

The investor must be aware that this kind of derived product is more volatile than the underlying instruments.

Dexia Equities B European Property Securities

15. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

15.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Besondere Strategie

Das Vermögen dieses Teilfonds wird hauptsächlich in Aktien und/oder beweglichen Werten, die Aktien gleichzusetzen sind, von Immobiliengesellschaften mit dem Sitz in Europa und/oder Immobiliengesellschaften, die ihre Haupttätigkeiten in Europa ausüben, angelegt.

Die europäische Dimension bezieht sich auf die Mitgliedsländer der Europäischen Union, die Schweiz und Norwegen. Als Immobiliengesellschaften werden Gesellschaften betrachtet, die einen bedeutenden Teil ihres Umsatzes mit Investitionsgeschäften oder mit Erschließungen auf dem Immobilienmarkt für Bürogebäude, Wohnungsgebäude, Geschäftsgebäude und/oder Industriegebäuden erwirtschaften.

Bei der Bildung des Portefeuilles müssen zwar die gesetzlichen oder statutarischen Regeln und Grenzen beachtet werden, doch kann es vorkommen, dass die Anlagerisiken sich in engeren Vermögenskategorien und/oder geographischen Sektoren zusammenballen.

Bei der Anlagepolitik wird auf eine optimale Streuung der Anlagerisiken des Portefeuilles geachtet. Wie der Nettoinventarwert sich entwickelt, ist jedoch nicht sicher, weil die Entwicklung von mehreren Risikofaktoren – siehe unten – abhängt. Die Folge kann ein hoch volatiler Kurs sein.

Der Teilfonds darf ausschließlich Darlehen in Übereinstimmung mit dem Artikel 69 des K.E. vom 4. März 2005 aufnehmen. Kurzfristige Darlehen dürfen nicht 10 % des Nettovermögens des Fonds überschreiten.

15.1.4. Index(s) und Benchmark(s)

Nicht zutreffend.

15.1.5. Während des Geschäftsjahres geführte Politik

Q3 2011

Im Laufe des dritten Quartals hat der Immobiliensektor einen echten Einbruch erlebt, hat aber dennoch eine bessere Leistung als der Aktienmarkt insgesamt erbracht, dank des starken Anstiegs der Immobilienwerte ab Mitte August nach dem ersten Rückgang. Mit der Verschärfung der Krise der Hoheitsschuld in der Eurozone Anfang September (steigende Gefahr des Zahlungsausfalls Griechenlands, die Herabsetzung des Kreditratings Italiens durch S&P), ist der Sektor entsprechend Märkte wieder stark zurückgegangen.

In diesem Kontext der gesteigerten Unsicherheiten ist die Aktienposition des Dexia Equities B European Property Securities auf 92 % Ende Juli über die Abtretung von Papieren wie Conwert, Deutsche Euroshop, Land Securities, British Land oder Atrium herabgesetzt worden.

Mitte August hat der Fonds die erste Welle der Reduzierungen ausgenutzt, um die Positionen in Sponda, Corio, Wereldhave, Klepierre oder Fabege zu verstärken.

Infolge des Anstiegs von 9 % im Sektor ist das Aktienrisiko des Fonds erneut im Laufe des Monats September über die Abtretung von Titeln wie Castellum, Hufvudstaden, Beni Sabili, Big Yellow, Mercialys und Eurocommercial Properties reduziert worden.

Im Laufe des Quartals haben die Werte Kontinentaleuropas mehr oder weniger die gleiche schlechte Leistung erlebt wie die britischen Werte.

15. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

15.1. Management report of the sub fund (continued)

Specific strategy

The assets of this subfund will mainly be invested in shares, and/or securities comparable to shares issued by real estate companies headquartered in Europe and/or real estate companies whose principal business activities are carried out in Europe.

This European characteristic means the member States of the European Union, Switzerland and Norway. Real estate companies are considered to be companies with revenues earned primarily from investment activities, or development, in the office, residential, commercial and/or industrial real estate markets.

While the make-up of the portfolio must comply with the general rules and limits set by law and statutes it is, nevertheless, possible that risk concentration may occur in more restricted asset categories and/or in geographical areas.

The investment policy will strive to ensure diversification of the portfolio's risk. The evolution of the net asset value over time is, however, uncertain as it is subject to the various types of risk described below. High levels of volatility may be experienced.

The subfund can only enter into loans in accordance with Article 69 of the Royal Decree of 4 March 2005. Short-term loans may not exceed 10 % of its net assets.

15.1.4. Indexe(s) and benchmark(s)

Not applicable.

15.1.5. Policy followed during the year

Q3 2011

The real-estate sector experienced a real crash during the third quarter, but nevertheless outperformed the stock market as a whole thanks to a stronger rebound by property securities as of mid-August following their initial first dive. However, with the intensification of the sovereign debt crisis in the eurozone at the start of September (increased risk of default by Greece, deterioration of the rating of the Italian debt by S&P, etc.), the sector again collapsed in the wake of the markets.

In this context of increased uncertainty, the Dexia Equities B European Property Securities exposure was reduced to 92 % at the end of July by disposing of securities such as Conwert, Deutsche Euroshop, Land Securities, British Land and Atrium.

In mid-August, the fund benefited from the first downward wave to reinforce its positions in Sponda, Corio, Wereldhave, Klepierre and Fabege.

Following the sector's 9 % rebound, the fund's exposure to stocks was again reduced during the month of September by disposing of securities such as Castellum, Hufvudstaden, Beni Sabili, Big Yellow, Mercialys and Eurocommercial Properties.

Over the quarter, securities in continental Europe recorded more or less the same counter-performance as British securities.

Dexia Equities B European Property Securities

15. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

15.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Q4 2011

Der Immobiliensektor hat sich im Laufe der Abkommen und Sorgen über die europäische Hoheitsschuldkrise entwickelt. Er begann dieses vierte Quartal mit einer starken Steigerung nach dem Abkommen der europäischen Entscheidungsträger zur Stabilisierung der Eurozone (Herabsetzung von 50 % der griechischen Schuld, Steigerung der Kapazitäten des Europäischen Finanzstabilitätsfonds...).

Der Sektor ist danach stark zurückgegangen, infolge der überraschenden Ankündigung des griechischen Premierministers, eine Volksbefragung zur Verabschiedung des Abkommens zu veranstalten.

In diesem Kontext der gesteigerten Unsicherheiten wurde Anfang November die Aktienposition von Dexia Equities B European Property Securities auf 92 % reduziert, über eine Erleichterung der Positionen wie Corio, Kungsleden, Klepierre, Hammerson oder Sponda und Foncières des Régions.

Q1 2012

Der Immobiliensektor erlebt im 1. Quartal genau wie der Aktienmarkt ganz allgemein eine erhebliche Steigerung. Wie im Jahr 2011 haben die britischen Werte eine bessere Leistung erbracht als die Werte Kontinentaleuropas.

Der Sektor wurde getragen von der Ankündigung im Laufe des Monats März des Rückkaufs von 28,7 % von Klepierre durch das amerikanische Unternehmen Simon Property zum Preis von 28 Euro, d.h. mit einer Prämie von 19 % auf den vorherigen Kurs (und einem Abschlag von 10,8 % auf ANR 2011), was die Attraktivität und die schwache Bewertung der europäischen Grundwerte beweist, deren Notierung stark gestiegen ist.

Der englische Index IPD All Property Capital Value scheint einen Höhepunkt erreicht zu haben und ist deshalb leicht gesunken. Gecina hat 444 Millionen Euro vor allem an Immobilienanlagen in Paris veräußert. Wereldhaven hat ihre Strategie verändert, über eine Veräußerung der Anlagen an die USA und eine Konzentrierung in Westeuropa und ganz besonders im Einzelhandel in den Niederlanden, in Belgien, Finnland und Großbritannien, sowie in den Büros in Paris und Madrid.

Mercialys hat die Verteilung einer außerordentlichen Dividende von 13,59 Euro neben der normalen Dividende von 1,21 Euro, d.h. einem Ertrag von 54 % angekündigt. Anfang März wurde die Aktienposition des Fonds auf rund 95 % über die Verstärkung der Positionen in Klepierre, Conwert, Mercialys gesteigert, bevor sie erneut über die Positionen in Segro, Gecina, Foncière des régions, Atrium oder Eurocommercial Property gesenkt wurde.

Q2 2012

Im Laufe des zweiten Quartals hat die Intensifizierung der Krise der Hoheitsschuld in der Eurozone sowie die Verschlechterung der Wirtschaftssituation auf Weltebene die Märkte in den Abgrund getrieben.

In diesem Kontext der starken Unsicherheiten hat der Immobiliensektor sehr gut Widerstand leisten können, da der Fonds keine Verluste in diesem Zeitraum erlitten hat und immer noch seit Anfang des Jahres sehr positiv bleibt.

Die britischen Werte haben in diesem Zeitraum eine viel bessere Leistung erbracht als die Werte Kontinentaleuropas, da sie sich außerhalb der Eurozone befinden. Der Index IPD All Property Capital Value ist leicht gesunken, was ein Wandel des britischen Immobilienmarktes (hinsichtlich der verhandelten Anlagen) darstellt.

Im Gegensatz dazu haben die Gesellschaften es geschafft, ihre fällig gewordenen Mietverträge zu einem viel höheren Wert als « Estimated Rental Value » neu zu verhandeln oder zu erneuern.

15. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

15.1. Management report of the sub fund (continued)

Q4 2011

The real estate sector evolved in line with the agreements and fears concerning the European sovereign debt crisis. It began the fourth quarter with a sharp rise following the conclusion of an agreement by European leaders to stabilise the eurozone (50% haircut of the Greek debt, increase in the capacity of the European financial stability fund, etc.).

The sector then fell sharply following the surprise announcement by the Greek prime minister of a referendum to validate the agreement.

In this context of increased uncertainty, Dexia Equities B European Property Securities exposure was reduced to 92% in early November by lightening positions such as Corio, Kungsleden, Klepierre, Hammerson, Sponda and Foncières des Régions.

Q1 2012

The real-estate sector rose sharply during the first quarter, as did the stock market as a whole.

As was the case in 2011, British securities slightly outperformed those of continental Europe.

The sector was boosted by the announcement in March of the purchase of 28.7 % of Klepierre by the American company Simon Property at EUR 28, i.e. with a premium of 19 % on the previous price (and a valuation haircut of 10.8 % on its RNAV 2011), thereby demonstrating the attraction and low valuation of European property securities, the prices of which then soared.

The English IPD all property capital value index seems to have peaked and has therefore started to fall back very slightly. Gecina disposed of residential assets worth EUR 444 million, mainly located in Paris. Wereldhave changed strategy by disposing of assets in the United States and concentrating on Western Europe and more specifically retail in the Netherlands, Belgium, Finland and England, and in the offices in Paris and Madrid.

Mercialys announced the distribution of an extraordinary dividend of EUR 13.59 in addition to the usual dividend of EUR 1.21, or a return of 54 %. At the start of March, the fund's exposure to stocks was increased to around 95 % by reinforcing positions in Klepierre, Conwert and Mercialys before being reduced again by lightening the positions on Segro, Gecina, Foncière des régions, Atrium and Eurocommercial Property.

Q2 2012

During the second quarter, the intensification of the sovereign debt crisis in the eurozone and the deterioration in the world economic situation again sent markets tumbling.

In this context characterised by great uncertainty, the real-estate sector held its ground very well, since the fund suffered no losses over the period and has remained largely positive since the start of the year.

Over the period under review, UK securities considerably outperformed those of continental Europe, benefiting from their exposure outside the eurozone. The IPD All Property Capital Value index fell back slightly, confirming the reversal of the UK real-estate market (with regard to the assets dealt with).

On the other hand, companies succeeded in renegotiating or renewing leases approaching their expiry dates at levels above the Estimated Rental Value. According to the data provided by

Dexia Equities B European Property Securities

15. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

15.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Laut Angaben von Jones Lang Lasalle, sind die Büromieten um 0.3 % in Europa im ersten Quartal zurückgegangen, d.h. dem ersten Rückgang seit Ende 2009. Im Fonds sind die Positionen in Kungsleden, Gecina und Werledhave verstärkt worden, während die Positionen in Deutsche Euroshop, Hammerson, British Land, Klepierre, Mercialys und Deutsche Wohnen herabgesetzt wurden. Aufgrund der fehlenden anhaltenden Sichtbarkeit über die wirtschaftliche und politische Lage in Europa ist die Fonds eher defensiv aufgestellt, mit einem Aktienanteil von 92 %.

Datum NIW Überschrittene Artikel

12/08/2011	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
07/10/2011	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
07/10/2011	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
20/01/2012	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.

15.1.6. Künftige Politik

Vor dem Hintergrund der Verlangsamung des Immobilienmarktes in den meisten europäischen Städten beabsichtigen wir, Wertpapieren mit einer guten Sichtbarkeit, einer gesunden Finanzlage, einer attraktiven Wertsteigerung und hohen Renditen den Vorzug zu geben. Umgekehrt halten wir uns von Firmen fern, deren Finanzlage künftig angespannt sein dürfte (hohe Verschuldung, schlechte Abdeckung der finanziellen Kosten, veränderliche Sätze, bevorstehende Rückzahlungsfälligkeiten, Risiko eines Abbruchs der Bankabkommen...).

Die Verwaltung wird sich ebenfalls auf die Firmen konzentrieren, die im Laufe der nächsten Monate umfangreiche Akquisitionen tätigen könnten. In diesem Zeitraum dürften die Transaktionen auf dem Immobilienmarkt erneut anziehen. Mit jeder opportunistischen Akquisition mit derzeit attraktiven Wertsteigerungsniveaus der materiellen Aktiva können diese Firmen ihr künftiges Wachstum sichern und Vorsprung vor ihrer Konkurrenz gewinnen.

15.1.7. Risikoklasse

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet. Die aktuellste Version ist in den wesentlichen Anlegerinformationen zurückzufinden.

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator stuft den Fonds auf einer Skala von 1 bis 7 auf der Grundlage seiner Erfolgsgeschichte in Sachen Volatilität ein, wobei der Risiko- und Ertragsumfang von niedrig bis hoch dargestellt wird.

Wird der Fonds der niedrigsten Kategorie zugeordnet, bedeutet das jedoch nicht, dass es sich dabei um eine risikofreie Anlage handelt.

Der Teilfonds ist in Klasse 7.

15. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

15.1. Management report of the sub fund (continued)

Jones Lang Lasalle, office rents fell by 0.3% in Europe over the first quarter - the first downturn since the end of 2009. With regard to the fund, the positions in Kungsleden, Gecina and Wereldhave have been reinforced while those in Deutsche Euroshop, Hammerson, British Land, Klepierre, Mercialys and Deutsche Wohnen have been reduced. Bearing in mind the persistent lack of visibility as regards the economic and political situation in Europe, the fund has a somewhat defensive position with a stock exposure level of 92%.

NAV date Articles in excess

12/08/2011	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
07/10/2011	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
07/10/2011	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
20/01/2012	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.

15.1.6. Future policy

Against a background of real-estate market slowdown in most European cities, our intention is to prioritise instruments offering good visibility, a healthy financial situation, attractive valuation and impressive returns. We are also giving a wide berth to companies whose financial situation could give cause for concern (high indebtedness, poor financial expense coverage, floating rates, imminent repayment deadlines, the risk of banking covenants being broken, ...). Management will also focus on companies likely to complete major acquisitions in the coming months, a period during which transactions on the real estate market are expected to pick up. Indeed, any opportunistic acquisition of physical assets at currently attractive valuation levels will help such firms achieve future growth and steal a march on the competition.

15.1.7. Risk class

The synthetic risk and reward indicator is calculated in accordance with the conditions outlined in Regulation 583/2010, the latest version of which you can find under "Important information for Investors".

The synthetic risk and reward indicator classifies funds on a scale of 1 to 7 on the basis of their track record with respect to volatility, and reflects the scale of risk and reward in ascending order.

However, even should a fund be classified in the lowest category, this does not necessarily make it a risk-free investment.

The compartment falls under class 7.

Dexia Equities B European Property Securities

15.2. Bilanz

15.2. Balance sheet

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
	TOTAL NETTOAKTIVA		TOTAL NET ASSETS	22 015 733,93	44 052 553,72
I.	Anlagevermögen	I.	Fixed assets	0,00	0,00
A.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten	A.	Start-up costs	0,00	0,00
B.	Immaterielle Vermögensgegenstände	B.	Intangible assets	0,00	0,00
C.	Sachanlagen	C.	Intangible assets	0,00	0,00
II.	Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente	II.	Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments	20 373 876,62	41 952 247,42
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	0,00	0,00
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	19 842 781,29	41 952 247,42
a.	Aktien	a.	Shares	19 441 596,33	39 576 071,56
a.1.	Aktien	a.1.	Shares	19 441 596,33	0,00
b.	Investmentfonds mit fester Anteilzahl	b.	UCI with a fixed number of shares	401 184,96	2 376 175,86
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	0,00	0,00
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	531 095,33	0,00
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	0,00	0,00
III.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr	III.	Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)	0,00	0,00
A.	Forderungen	A.	Receivables	0,00	0,00
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	0,00	0,00
IV.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr	IV.	Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)	(8 636,37)	(2 054 641,23)
A.	Forderungen	A.	Receivables	48 692,64	216 475,29
a.	Ausstehende Beträge	a.	Amounts receivable	42 157,38	195 164,12
b.	Steuerguthaben	b.	Tax credits	6 535,26	21 311,17
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	(57 329,01)	(2 271 116,52)
a.	Zu zahlende Beträge (-)	a.	Amounts payable (-)	(57 329,01)	(190 099,68)
c.	Sonstige Forderungen (-)	c.	Loans (-)	0,00	(2 081 016,84)
V.	Einlagen und Barmittel	V.	Liquid assets and short-term investments	1 689 402,92	4 238 747,57
A.	Sichtguthaben	A.	Sight bank deposits	1 689 402,92	4 238 747,57
B.	Termingelder	B.	Term bank deposits	0,00	0,00
C.	Sonstige	C.	Others	0,00	0,00
VI.	Rechnungsabgrenzungsposten	VI.	Adjustment accounts	(38 909,24)	(83 800,04)
A.	Vorzutragende Aufwendungen	A.	Expenses carried forward	0,00	0,00
B.	Festgestellte Erträge	B.	Accrued income	1 642,90	3 178,18
C.	Zuzuführende Aufwendungen (-)	C.	Chargeable expenses (-)	(40 552,14)	(86 978,22)
D.	Vorzutragende Erträge (-)	D.	Income carried forward (-)	0,00	0,00
	EIGENKAPITAL INSGESAMT		SHAREHOLDERS' EQUITY	22 015 733,93	44 052 553,72
A.	Kapital	A.	Capital	11 232 211,74	30 675 616,42
B.	Ergebnisbeteiligung	B.	Profit-sharing/dividends	2 584 277,54	1 384 299,24
C.	Vortrag auf neue Rechnung	C.	Retained earnings	12 851 764,56	3 929 999,49
D.	Jahresergebnis (Hälfte Jahr)	D.	Result for the financial year (the half year)	(4 652 519,91)	8 062 638,57

Dexia Equities B European Property Securities

15.3. Eventualverbindlichkeiten

15.3. Off Balance sheet items

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
I.	Dingliche Sicherheiten (+/-)	I.	Real sureties (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
B.	Sonstige dingliche Sicherheiten	B.	Other real sureties	0,00	0,00
II.	Werte, die den Optionsverträgen und Warrants zugrundeliegen (+)	II.	Securities underlying option contacts and warrants (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Optionsverträge und Warrants	A.	Option contracts and warrants purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Optionsverträge und Warrants	B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.	Fiktive Beträge von Terminverträgen (+)	III.	Notional amounts of futures contracts (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Terminverträge	A.	Futures contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Terminverträge	B.	Futures contracts sold	0,00	0,00
IV.	Fiktive Beträge von Swap-Verträgen (+)	IV.	Notional amounts of swap contracts (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Swap-Verträge	A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Swap-Verträge	B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.	Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)	V.	Notional amounts of other financial derivatives (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Verträge	A.	Contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Verträge	B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.	Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile	VI.	Uncalled amounts on shares	0,00	0,00
VII.	Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VII.	Commitments to call resulting from transfers-disposals	0,00	0,00
VIII.	Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VIII.	Commitments to buy resulting from transfers disposals	0,00	0,00
IX.	Geliehene Finanzinstrumente	IX.	Financial instruments loaned	0,00	0,00
B.	Schuldverschreibungen	B.	Bonds	0,00	0,00

Dexia Equities B European Property Securities

15.4. Gewinn- und Verlustrechnung

15.4. Income Statement

		30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
I.	Wertberichtigungen, Buchverluste und -gewinne	I. Depreciation, capital loss and capital gain	(5 237 651,60) 7 476 794,77
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A. Bonds and other debt securities	0,00 87 780,00
b.	Andere Forderungspapiere	b. Other debt securities	0,00 87 780,00
b.1.	Mit eingebetteten nachgeordneten Finanzinstrumenten	b.1. With «embedded» financial derivatives	0,00 87 780,00
B.	Instrumente des Geldmarktes	B. Money market instruments	0,00 0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C. Shares and similar securities	(5 055 643,20) 7 288 879,19
a.	Aktien	a. Shares	(4 909 142,28) 7 227 585,49
b.	Investmentfonds mit fester Anteilzahl	b. UCI with a fixed number of shares	(146 500,92) 61 293,70
D.	Sonstige Wertpapiere	D. Other transferable securities	10 684,55 0,00
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E. UCI with variable number of shares	(280 022,50) 231 366,85
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F. Financial derivatives	0,00 0,00
G.	Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden	G. Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00 0,00
H.	Devisenpositionen und Devisengeschäfte	H. Foreign exchange positions and transactions	87 329,55 (131 231,27)
b.	Sonstige Devisenpositionen und Devisengeschäfte	b. Other exchange positions and transactions	87 329,55 (131 231,27)
II.	Anlageerträge und -aufwendungen	II. Investment income and expenses	1 140 816,53 1 420 939,34
A.	Dividenden	A. Dividends	1 344 155,11 1 675 898,55
B.	Zinsen (+/-)	B. Interest (+/-)	10 952,77 8 977,50
b.	Einlagen und Barmittel	b. Liquid assets and short-term investments	10 952,77 8 977,50
C.	Zinsen auf Anleihen (-)	C. Interest expenses (-)	(7 427,59) (217,18)
D.	Swap-Verträge (+/-)	D. Swapcontracts (+/-)	0,00 0,00
E.	Quellensteuer (-)	E. Withholding tax (-)	(206 863,76) (263 719,53)
b.	ausländische	b. Foreign	(206 863,76) (263 719,53)
F.	Sonstige Erträge aus Anlagen	F. Other income from investments	0,00 0,00
III.	Sonstige Aufwendungen	III. Other income	5 135,52 7 137,25
A.	Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten	A. Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00 0,00
B.	Sonstige	B. Others	5 135,52 7 137,25
IV.	Betriebliche Aufwendungen	IV. Operating expenses	(560 820,36) (842 232,79)
A.	Mit Anlagen verbundene Kosten für Transaktionen und Lieferungen (-)	A. Transaction and delivery expenses on investments (-)	(55 156,71) (66 210,03)
B.	Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)	B. Interest and other finance expenses (-)	(770,38) (1 191,94)
C.	Vergütung für die Depotbank (-)	C. Depositary fees payable (-)	(24 713,67) (49 134,44)
D.	Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)	D. Management fees payable (-)	(420 994,36) (625 959,01)
a.	Finanzverwaltung	a. Financial management	(402 287,99) (598 022,71)
b.	Administrative und buchhalterische Verwaltung	b. Administrative and accounting management	(18 706,37) (27 936,30)
E.	Verwaltungskosten (-)	E. Administrative expenses (-)	(10 670,65) (21 990,92)
F.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)	F. Start-up costs (-)	(14 792,17) 0,00
G.	Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für Pensionszahlungen (-)	G. Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	(125,00) (125,00)
H.	Leistungen und sonstige Güter (-)	H. Various services and goods (-)	(18 208,08) (17 890,87)
I.	Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)	I. Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00 0,00

Dexia Equities B European Property Securities

15.4. Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

15.4. Income statement (continued)

J.	Steuern	J.	Taxes	(11 821,78)	(41 983,28)
K.	Sonstige Aufwendungen (-)	K.	Other expenses (-)	(3 567,56)	(17 747,30)
	Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahres (Hälfte Jahr) Zwischensumme II+III+IV		Income and expense for the financial year (semester) Subtotal II + III + IV	585 131,69	585 843,80
V.	Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern	V.	Current profit (loss) before income tax	(4 652 519,91)	8 062 638,57
VI.	Steuern vom Einkommen und Ertrag	VI.	Income tax	0,00	0,00
VII.	Jahresergebnis (Hälfte Jahr)	VII.	Result for the financial year (the half year)	(4 652 519,91)	8 062 638,57

Dexia Equities B European Property Securities

15.5. Ergebniszuteilung

15.5. Allocation of the result

		30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
A.	Zu verwendender Gewinn (Verlust)	10 783 522,19	13 376 937,30
a.	Gewinnvortrag (Verlustvortrag) des vergangenen Geschäftsjahres	12 851 764,56	3 929 999,49
b.	Zu verwendender Gewinn (Verlust) des Geschäftsjahres	(4 652 519,91)	8 062 638,57
c.	Erhaltene (gezahlte) Ergebnisbeteiligungen	2 584 277,54	1 384 299,24
B.	Entnahme aus dem Kapital (Zuführungen zum Kapital)	0,00	0,00
C.	(Gewinnvortrag) Verlustvortrag	(10 489 610,75)	(12 851 764,56)
D.	(Dividendenausschüttung)	(293 911,44)	(525 172,74)

Dexia Equities B European Property Securities

15.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen

15.6. Composition of the assets and key figures

15.6.1. Zusammensetzung der Aktiva am 30. Juni 2012 (ausgedrückt in EUR)

15.6.1. Asset composition as at 30 June 2012 (expressed in EUR)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
I. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen — Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments								
Amtlich notierte Wertpapiere — Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Österreich — Austria								
CONWERT IMMOBILIEN INV.SE		17 000,00	EUR	8,66	147 305,00		0,72 %	0,67 %
IMMOFINANZ AG		207 500,00	EUR	2,50	519 787,50		2,55 %	2,36 %
Total Österreich – Total Austria					667 092,50		3,27 %	3,03 %
Schweiz — Switzerland								
MOBIMO HOLDING AG		800,00	CHF	219,10	145 926,11		0,72 %	0,66 %
PSP SWISS PROPERTY/NAM.		12 200,00	CHF	83,65	849 623,29		4,17 %	3,86 %
SWISS PRIME SITE AG /NOM.		16 200,00	CHF	79,15	1 067 496,76		5,24 %	4,85 %
Total Schweiz – Total Switzerland					2 063 046,16		10,13 %	9,37 %
Deutschland (Bundesrepublik) — Germany								
DEUTSCHE EUROSHOP/NAMENAKT.		8 393,00	EUR	27,96	234 710,25		1,15 %	1,07 %
DEUTSCHE WOHNEN AG		13 000,00	EUR	13,28	172 575,00		0,85 %	0,78 %
Total Deutschland (Bundesrepublik) – Total Germany					407 285,25		2,00 %	1,85 %
Finnland — Finland								
CITYCON OYJ		124 337,00	EUR	2,23	277 271,51		1,36 %	1,26 %
SPONDA OYJ HELSINKI		165 756,00	EUR	2,95	488 980,20		2,40 %	2,22 %
TECHNOPOLIS OYJ		32 000,00	EUR	3,24	103 680,00		0,51 %	0,47 %
Total Finnland – Total Finland					869 931,71		4,27 %	3,95 %
Frankreich — France								
CEGEREAL		1 854,00	EUR	15,50	28 737,00		0,14 %	0,13 %
FONCIERE DES REGIONS		6 277,00	EUR	56,64	355 529,28		1,75 %	1,61 %
GECINA /ACT.NOM.		9 100,00	EUR	70,25	639 275,00		3,14 %	2,90 %
ICADE SA		9 700,00	EUR	59,60	578 120,00		2,84 %	2,63 %
KLEPIERRE		33 870,00	EUR	25,90	877 233,00		4,31 %	3,98 %
MERCIALYS /PROM.ACTION		12 620,00	EUR	14,69	185 387,80		0,91 %	0,84 %
SILIC.IMM.LOC.IND+COM		3 700,00	EUR	74,73	276 501,00		1,36 %	1,26 %
UNIBAIL-RODAMCO SE		14 993,00	EUR	145,10	2 175 484,30		10,68 %	9,88 %
Total Frankreich – Total France					5 116 267,38		25,11 %	23,24 %
Vereinigtes Königreich — Great Britain								
BRITISH LAND CO PLC R.E.I.T		327 496,00	GBP	5,10	2 066 302,32		10,14 %	9,39 %
CAP COUNT PTY /REIT		107 539,00	GBP	2,10	278 579,65		1,37 %	1,27 %
CAPITAL SHOPPING CTRE GRP/REIT		114 539,00	GBP	3,22	455 828,40		2,24 %	2,07 %
DERWENT LONDON PLC REIT		8 500,00	GBP	18,53	194 664,37		0,96 %	0,88 %
GREAT PORTLAND EST /REIT		75 000,00	GBP	3,93	364 659,67		1,79 %	1,66 %
HAMMERSON		204 024,00	GBP	4,43	1 116 809,39		5,48 %	5,07 %
LAND SEC GROUP PLC REIT/CAP		227 812,00	GBP	7,38	2 079 309,86		10,21 %	9,44 %
SEGRO PLC /REIT		178 773,00	GBP	2,17	480 124,39		2,36 %	2,18 %
UNITE GROUP PLC		47 577,00	GBP	1,93	113 487,10		0,56 %	0,52 %
Total Vereinigtes Königreich – Total Great Britain					7 149 765,15		35,09 %	32,48 %

Dexia Equities B European Property Securities

15.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

15.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
Italien — Italy								
BENI STABILI SPA		317 773,00	EUR	0,34	108 678,37		0,53 %	0,49 %
Total Italien – Total Italy					108 678,37		0,53 %	0,49 %
Jersey — Jersey								
ATRIUM EURO RE		30 506,00	EUR	3,70	112 841,69		0,55 %	0,51 %
Total Jersey – Total Jersey					112 841,69		0,55 %	0,51 %
Niederlande — Netherlands								
CORIO NV /EUR 10		26 662,00	EUR	34,63	923 305,06		4,53 %	4,19 %
VASTNED RETAIL NV		12 547,00	EUR	30,74	385 632,05		1,89 %	1,75 %
WERELDHAVE(BELEG.MIJ)(EUR 10)		15 816,00	EUR	50,57	799 815,12		3,93 %	3,63 %
Total Niederlande – Total Netherlands					2 108 752,23		10,35 %	9,58 %
Schweden — Sweden								
CASTELLUM AB GOTHENBURG		26 949,00	SEK	83,50	256 891,56		1,26 %	1,17 %
FABEGE AB		32 000,00	SEK	54,10	197 636,86		0,97 %	0,90 %
HUFVUDSTADEN AB A		15 000,00	SEK	74,00	126 719,57		0,62 %	0,58 %
KLOEVERN		9 200,00	SEK	22,60	23 736,52		0,12 %	0,11 %
KLOEVERN AB / PFD		75,00	SEK	140,50	1 202,98		0,01 %	0,01 %
KUNGSLEDEN		58 000,00	SEK	35,00	231 748,40		1,14 %	1,05 %
Total Schweden – Total Sweden					837 935,89		4,11 %	3,81 %
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities					19 441 596,33		95,42 %	88,31 %
Sonstige Wertpapiere — Other transferable securities								
Niederlande — Netherlands								
NSI 11-1.4.13 CW/NIEUWE		22 658,00	EUR	0,00	0,00		0,00 %	0,00 %
Total Niederlande – Total Netherlands					0,00		0,00 %	0,00 %
Total Sonstige Wertpapiere – Total Other transferable securities					0,00		0,00 %	0,00 %
Investmentfonds mit fester Anteilzahl — UCI with a fixed number of shares								
Immobilier – Immobilier								
Belgien — Belgium								
BEFIMMO SCA SICAFI	2	3 056,00	EUR	44,91	137 244,96		0,67 %	0,62 %
COFINIMMO SICAFI	2	3 000,00	EUR	87,98	263 940,00		1,30 %	1,20 %
Total Belgien – Total Belgium:					401 184,96		1,97 %	1,82 %
Total Immobilier – Total Immobilier					401 184,96		1,97 %	1,82 %
Total Investmentfonds mit fester Anteilzahl – Total UCI with a fixed number of shares					401 184,96		1,97 %	1,82 %
Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl — UCI with variable number of shares								
Fonds – Fonds								
Niederlande — Netherlands								
EUROCOMMERCIAL	3	15 215,00	EUR	27,25	414 608,75	41460875,00 %	2,04 %	1,88 %
NIEUWE STEEN INVESTM./NLG 1-BELGIAN COPY	3	17 324,00	EUR	6,72	116 486,58	11648658,00 %	0,57 %	0,53 %
Total Niederlande – Total Netherlands					531 095,33		2,61 %	2,41 %

Dexia Equities B European Property Securities

15.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

15.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Nettovermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
Total Fonds – Total Fonds					531 095,33		2,61 %	2,41 %
Total Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl – Total UCI with variable number of shares					531 095,33		2,61 %	2,41 %
Total Amtlich notierte Wertpapiere – Total Transferable securities admitted to an official stock exchange listing					20 373 876,62		100,00 %	92,54 %
Sonstige Wertpapiere – Other transferable securities								
Österreich – Austria								
RIGHT IMMOEAST 2010		25 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00 %	0,00 %
RIGHTS IMMOFINANZ 2010		155 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00 %	0,00 %
Total Österreich – Total Austria					0,00		0,00 %	0,00 %
Total Sonstige Wertpapiere – Total Other transferable securities					0,00		0,00 %	0,00 %
Total Sonstige Wertpapiere – Total Other transferable securities					0,00		0,00 %	0,00 %
Total Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen – Total Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments					20 373 876,62		100,00 %	92,54 %
II. Flüssige Mittel und Festgeld - Liquid assets and short-term investments								
Sichtguthaben- Sight bank deposits								
BELFIUS BANQUE S.A.			EUR		592 439,18			2,69 %
BELFIUS BANQUE S.A.			GBP		508 643,65			2,31 %
BELFIUS BANQUE S.A.			CHF		456 686,16			2,07 %
BELFIUS BANQUE S.A.			SEK		131 633,93			0,60 %
Total Sichtguthaben - Total Sight bank deposits					1 689 402,92			7,67 %
Total Flüssige Mittel und Festgeld – Total Liquid assets and short-term investments					1 689 402,92			7,67 %
III. Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Other receivables and other payables								
Total Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Total Other receivables and other payables					-8 636,37			-0,04 %
IV. Sonstige Nettovermögen - Other net assets					-38 909,24			-0,18 %
V. Nettovermögen, insgesamt - Total net assets					22 015 733,93			100,00 %

(2) OGA der Liste der Organismen f ürgemeinsame Anlagen der Aufsicht der Finanzdienste und -märkte/welche der Bedingungen der Richtlinie 85/611/ EWG entsprechen. – UCI's registered on the Financial Services and Markets Authority's list of Undertakings for Collective Investment/UCI's which meet the conditions of the Directive 85/611/EEC.

(3) OGA, welche nicht auf der Liste der Organismen für gemeinsame Anlagen der Aufsichtsbehörde der Finanzdienste und –märkte registriert sind /welche der Bedingungen der Richtlinie 85/611/ EWG entsprechen. — (3) UCI's not registered on the Financial Services and Markets Authority's list of Undertakings for Collective Investment/UCI's which meet the conditions of the Directive 85/611/EEC.

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 – 1000 Bruxelles der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Boulevard Pachéco 44 – 1000 Brussels provides the financial service.

Dexia Equities B European Property Securities

15.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

Wirtschaftliche Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes Am 30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Economic breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

Geographische Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Geographical breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

Devisen Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Currency Breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

15.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Immobilien - Real Estate	80,32 %
Trusts / fonds d'investissement - Investment trusts/funds	17,16 %
Hypotheken- und Finanzierungsvehikel (MBS, ABS)- Mortgage & funding institutions (MBS, ABS)	0,96 %
Baustoffe und Bauindustrie - Building materials & building industry	0,85 %
Finanzen, Investmentgesellschaften und andere diversifizierte Institute- Financial, investment & other diversified comp	0,72 %
Total - Total	100,00 %

Vereinigtes Königreich - Great Britain	35,09 %
Frankreich - France	25,11 %
Niederlande - Netherlands	12,96 %
Schweiz - Switzerland	10,13 %
Finnland - Finland	4,27 %
Schweden - Sweden	4,11 %
Österreich - Austria	3,27 %
Deutschland (Bundesrepublik) - Germany	2,00 %
Belgien - Belgium	1,97 %
Jersey - Jersey	0,55 %
Italien - Italy	0,53 %
Total - Total	100,00 %

EUR	50,67 %
GBP	35,09 %
CHF	10,13 %
SEK	4,11 %
Total - Total	100,00 %

Dexia Equities B European Property Securities

15.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

15.6. Composition of the assets and key figures (continued)

15.6.2. Änderungen in der Zusammensetzung der Guthaben des Teilfonds (in der Währung des Teilfonds)

15.6.2. Changes in the composition of the assets of the sub fund (in the currency of the sub fund)

	1. Halbjahr 1st semester	2. Halbjahr 2nd semester	Vollständiges Geschäftsjahr Complete exercise
Käufe — Purchases	3 452 792,34	1 296 094,17	4 748 886,51
Verkäufe — Sales	14 250 754,63	6 715 592,30	20 966 346,93
Total 1 — Total 1	17 703 546,97	8 011 686,47	25 715 233,44
Zeichnungen — Subscriptions	3 430 334,89	1 012 752,85	4 443 087,74
Rückzahlungen — Redemptions	14 094 347,07	7 218 692,11	21 313 039,18
Total 2 — Total 2	17 524 681,96	8 231 444,96	25 756 126,92
Referenz-Durchschnittliches Fondsvermögen Reference average of the total net asset	30 332 723,40	22 963 379,28	26 648 051,34
Rotationsprozentsatz — Rotation Percentage	0,59 %	-0,96 %	-0,15 %
Verbesserter Rotationsprozentsatz — Corrected Rotation Percentage	4,09 %	1,59 %	6,53 %

Eine Zahl nahe bei 0 % weist darauf hin, dass die Geschäfte mit - je nach Fall - beweglichen Effekten oder Vermögenswerten, mit Ausnahme von Einlagen und Barmitteln, während eines festgelegten Zeitraumes ausschließlich nach den Zeichnungen und Rückerstattungen erfolgten. Ein negativer Prozentsatz bedeutet, dass die Zeichnungen und Rückzahlungen nur bei einer begrenzten Zahl von Transaktionen erfolgten oder dass gegebenenfalls keine Geschäfte im Portefeuille abgewickelt worden sind. Die detaillierte Liste der während des Geschäftsjahres stattgefundenen Transaktionen ist auf Anfrage kostenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 — 1000 Bruxelles, die als Finanzdienstleister beauftragt wurde, erhältlich.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements only accounted for a limited number of portfolio transactions, if any. A detailed listed of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at- Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels, provides the financial service.

Dexia Equities B European Property Securities

15.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

15.6.3. Entwicklung von Zeichnungen und Rückzahlungen sowie des Net Asset Value

Entwicklung der sich im Umlauf befindlichen Anteile am
30. Juni 2012

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions	Ende des Zeitraumes End of period
30/06/2010	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	4 777,26	3 308,66	11 885,47
		Thesaurierung / Capitalisation	21 704,28	11 636,34	27 150,43
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	1 550,00	1 550,00	-
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-	-	-
		Total / Total			39 035,90
30/06/2011	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	4 003,05	2 353,14	13 535,38
		Thesaurierung / Capitalisation	23 926,05	12 983,75	38 092,73
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	-	-	-
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	851,26	-	851,26
		Total / Total			52 479,37
30/06/2012	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	1 189,45	2 968,38	11 756,46
		Thesaurierung / Capitalisation	4 349,99	24 455,79	17 986,94
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	-	-	-
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	288,39	825,74	313,90
		Total / Total			30 057,30

15.6. Composition of the assets and key figures (continued)

15.6.3. Evolution of subscriptions and redemptions as well as of the net asset value

Evolution of the Number of Shares outstanding as
at 30 June 2012

Anteilkäufe und -Verkäufe durch den OGA (in der Währung des Teilfonds)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions
30/06/2010	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	2 814 251,40	1 968 560,69
		Thesaurierung / Capitalisation	15 378 809,85	8 275 361,64
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	1 031 664,50	1 023 434,00
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-	-
30/06/2011	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	2 700 722,12	1 563 257,98
		Thesaurierung / Capitalisation	19 683 608,69	10 963 629,82
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	-	-
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	753 637,09	-
30/06/2012	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	715 094,17	1 739 730,32
		Thesaurierung / Capitalisation	3 491 127,71	18 977 445,06
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	-	-
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	236 865,86	595 863,80

Payable and Receivable Amounts for the UCI (in the currency of the subfund)

Nettovermögen am Ende des Zeitraumes (in der Währung des Teilfonds)

Zeitraum Period				pro Anteile per share
30/06/2010	25 685 339,23	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	578,72
			Thesaurierung / Capitalisation	692,70
		Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	-
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-
30/06/2011	44 052 553,72	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	711,40
			Thesaurierung / Capitalisation	883,92
		Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	-
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	883,94
30/06/2012	22 015 733,93	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	611,22
			Thesaurierung / Capitalisation	810,36
		Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	-
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	809,56

Net Asset Value at the end of the Period (in the currency of the subfund)

Dexia Equities B European Property Securities

15.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

15.6. Composition of the assets and key figures (continued)

15.6.4. Leistung (ausgedrückt in %)

15.6.4. Performances (expressed in %)

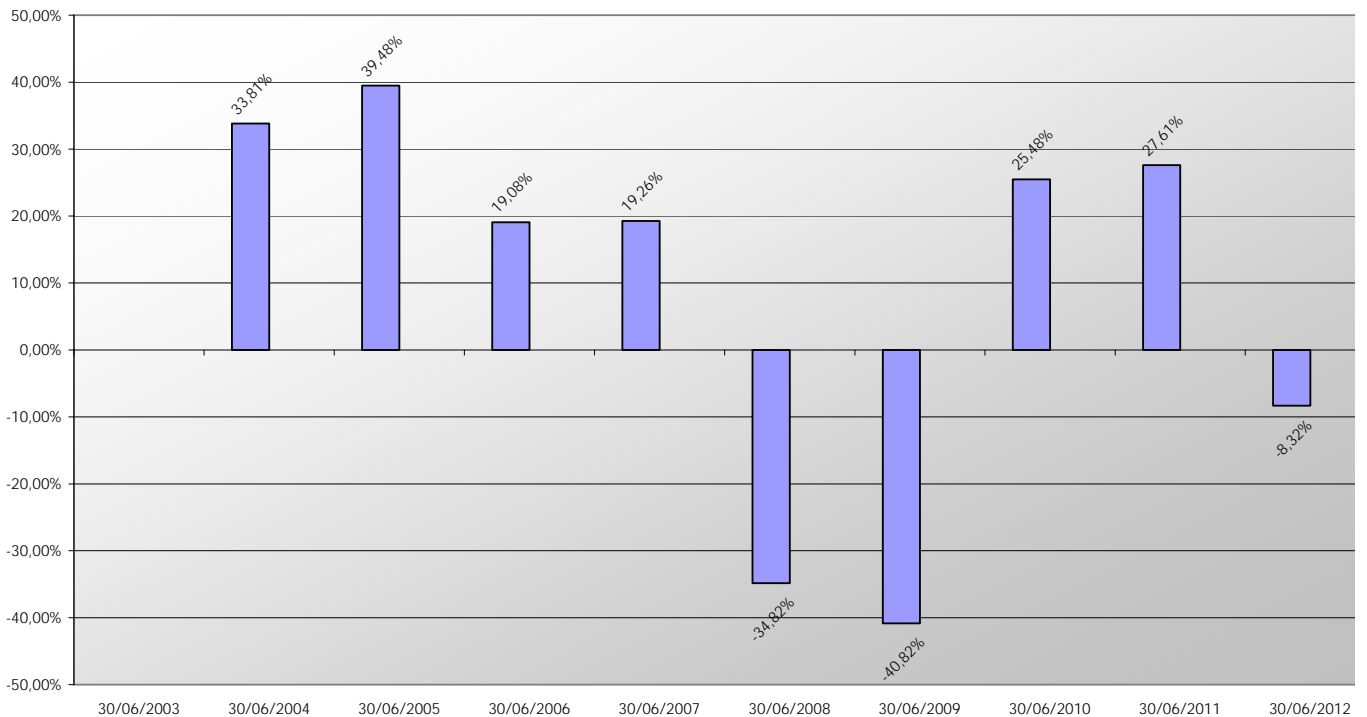
Klasse / Class		1 Jahr / 1 year	3 Jahre / 3 years	5 Jahre / 5 years	10 Jahre / 10 years	Seit dem Start / Seit dem Start
C	CAP	-8,32 %	13,65 %	-10,75 %	-	5,42 %
I	CAP					
L	CAP	-8,41 %	-	-	-	-3,23 %

Stabdiagramm

Diagram in Sticks

Klasse C (CAP) / Class C (CAP)

Jahresleistung / Annual Performance
Dexia Equities B European Property Securities - Klasse C (EUR) - Class C (EUR)



Klasse I (CAP) / Class I (CAP)

Da die Klasse I nicht aktiv ist, können keine Leistungsberechnungen vorgelegt werden.
As Class N is not active, it is not possible to calculate performance returns.

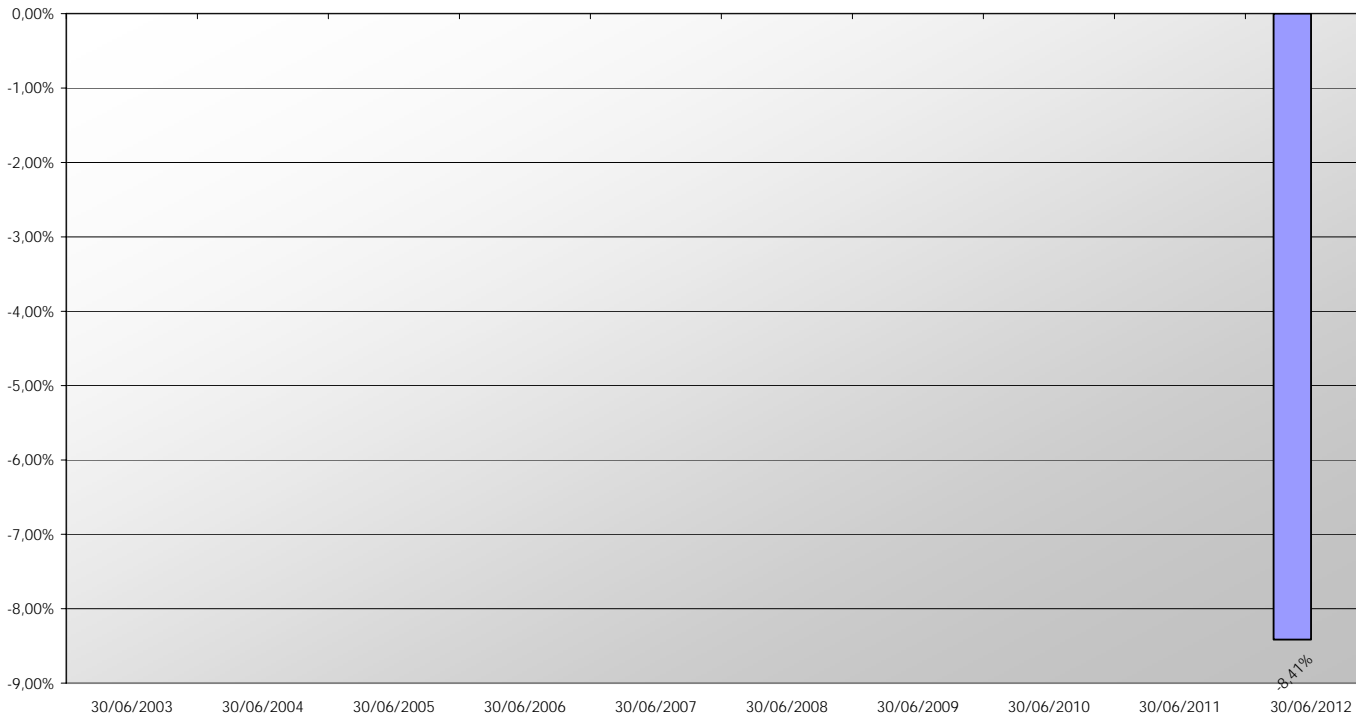
Dexia Equities B European Property Securities

15.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

15.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Klasse L (CAP) / Class L (CAP)

Jahresleistung / Annual Performance
Dexia Equities B European Property Securities - Klasse L (EUR) - Class L (EUR)



Es handelt sich um Renditeziffern auf der Basis vergangener Angaben ohne Gewähr für künftige Renditen, die außerdem eventuellen Umstrukturierungen nicht Rechnung tragen.
These are return figures based on historical data which cannot give any guarantee regarding future returns and which do not take account of any restructuring measures.

Dexia Equities B European Property Securities

15.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

15.6. Composition of the assets and key figures (continued)

15.6.5. Kosten (ausgedrückt in %)

15.6.5. Expenses (expressed in %)

Laufende Kosten		Ongoing Charges	
Klasse C	Klasse C - Thesaurierung	Class C - Capitalisation	1,87 %
Klasse C	Klasse C - Ausschüttung	Class C - Distribution	1,93 %
Klasse I	Klasse I - Thesaurierung	Class I - Capitalisation	-
Klasse L	Klasse L - Thesaurierung	Class L - Capitalisation	1,93 %

Die gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechneten laufende Kosten sind in den wesentliche Anlegerinformationen aufgeführt.

Die laufenden Kosten setzen sich aus allen von den Aktiva des Fonds abgezogenen Zahlungen zusammen, wenn ein solcher Abzug von der Gesetzgebung, den Status oder dem Prospekt auferlegt wird. Allerdings beinhalten sie weder eine etwaige Leistungsvergütung, noch die Kosten der Portfoliotransaktionen, mit Ausnahme der von der Depotbank in Rechnung gestellten, außer in den Fällen, in denen die Einstiegs-/Ausstiegskosten beim Kauf/Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds vom Fonds entrichtet werden.

Ongoing charges, calculated in accordance with the provisions of Regulation 583/2010, are listed as key investor information.

Ongoing charges consist of all payments deducted from fund assets when such a deduction is imposed or authorised by the regulations, the articles of association or the prospectus. However they do not include any performance commission or portfolio operating costs, except those invoiced by the custodian bank, and in cases where entry/exit costs are paid by the fund on the purchase/sale of units in another fund.

They take the form of a single figure expressed as a percentage and based on the charges for the preceding financial year. In certain cases, they may be expressed in the form of a maximum amount to be invoiced or be established on the basis of another past period of one year, or even an estimate.

Diese Vorteile bestehen in der Bereitstellung

- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von 3000Xtra (Thomson Reuters)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters von MSCI (MSCI Developed Markets)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters und Analysenanbieters von Thomson Reuters – IBES
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters – Datastream
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- der Dienstleistung des Datenanbieters von MSCI & Barra Aegis
- der Analysedienstleistungen von Risk Metrics Group - Risk Engine
- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von BCA Research

Over the course of the accounting year which closed on 30th June 2012, Dexia AM Belgium received economic advantages eligible as soft commissions.

These advantages consist of the provision of

- research and analysis services from 3000Xtra (Thomson Reuters)
- data provider services from MSCI (MSCI Developed Markets)
- data provider and analysis services from Thomson Reuters – IBES
- data provider services from Thomson Reuters – Datastream
- data provider services from Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- data provider services from Barra MSCI & Barra Aegis
- analysis services from Risk Metrics Group - Risk Engine
- research and analysis services from BCA Research

15.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012

15.7.1. Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse C)

Die Vergütungen

- Für die Verwaltung zum Maximum Jahreszinssatz von 1,50 %
- Für die Dienstleistungen Montage zum Maximum Jahreszinssatz von 0,02 %
- Für den mit den Dienstleistungen « Legal Life » und Buchführung beauftragten Agenten zu einem Maximum Jahreszinssatz von 0,05 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Transferagenten zum Maximum Jahreszinssatz von 0,03 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Depotbank zum Maximum Jahreszinssatz von 0,06 %
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Wirtschaftsprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10 %

werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert (außer den nicht fälligen Vergütungen, Provisionen und laufenden Kosten) der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse Lock)

Die Vergütungen

- Für die Verwaltung zum Maximum Jahreszinssatz von 1,50 %
- Für die Dienstleistungen Montage zum Maximum Jahreszinssatz von 0,02 %
- Für den mit den Dienstleistungen « Legal Life » und Buchführung beauftragten Agenten zu einem Maximum Jahreszinssatz von 0,05 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Transferagenten zum Maximum Jahreszinssatz von 0,03 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die « Lock fee » zum Maximum Jahreszinssatz von 0,10 %
- Für die Depotbank zum Maximum Jahreszinssatz von 0,06 %
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Wirtschaftsprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10 %

werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert (außer den nicht fälligen Vergütungen, Provisionen und laufenden Kosten) der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Sie werden jeden Monat abgeboben.

15.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012

15.7.1. Fees, commissions and recurring costs borne by the sub fund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The fees

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50 %
- Of the Set up and Restructuration Services at a maximum annual rate of 0.02 %
- Of the agent in charge of the Legal Life and Accounting services at a maximum annual rate of 0.05 % on the portion of the average net asset value
- Of the Transfer Agent at a maximum annual rate of 0.03 % on the portion of the average net asset value
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

are calculated monthly on the basis of the average net asset value (excluding fees, commissions and costs accrued but not due) of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class Lock)

The fees

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50 %
- Of the Set up and Restructuration Services at a maximum annual rate of 0.02 %
- Of the agent in charge of the Legal Life and Accounting services at a maximum annual rate of 0.05 % on the portion of the average net asset value
- Of the Transfer Agent at a maximum annual rate of 0.03 % on the portion of the average net asset value
- Of the Lock Fee at a maximum annual rate of 0.10 %
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

are calculated monthly on the basis of the average net asset value (excluding fees, commissions and costs accrued but not due) of the subfund's assets at the end of the month in question.

These are deducted monthly.

Dexia Equities B European Property Securities

15.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

- Die Vergütung für die Verwaltung ist in der Rubrik IV.D.a. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage ist in der Rubrik IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den mit den Dienstleistungen Legal Life und Buchführung beauftragten Agenten ist in der Rubrik IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den Transferagenten ist in der Rubrik IV.H. der Ergebnisrechnung enthalten
- Die Vergütung für die « Lock fee » ist in der Rubrik IV.H. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für die Depotbank ist in der Rubrik IV.C. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung des unabhängigen Verwalters wird im Posten IV.G. der Gewinn und Verlustrechnung ausgewiesen.
- Die Vergütung der anderen Kosten ist in der Rubrik IV.H. der Gewinn und Verlustrechnung

15.7.2. Anzurechnende Verbindlichkeiten (Bilanz VI.C.)

Am 30. Juni 2012 umfasst dieser Betrag :

- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse C)
26 293,16 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse L)
304,55 EUR
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage (Anteilklasse C)
350,22 EUR
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage (Anteilklasse L)
4,09 EUR
- Die Vergütung « Legal Life » (Anteilklasse C)
875,53 EUR
- Die Vergütung « Legal Life » (Anteilklasse L)
10,15 EUR
- Die Vergütung des Transferagenten (Anteilklasse C)
350,20 EUR * RBC
175,12 EUR * DBB
- Die Vergütung des Transferagenten (Anteilklasse L)
4,09 EUR * RBC
2,06 EUR * DBB
- Die Vergütung « Lock fee »
20,33 EUR
- Die Vergütung der Depotbank (Anteilklasse C)
1 048,84 EUR
- Die Vergütung der Depotbank (Anteilklasse L)
12,15 EUR
- Eine Rückstellung für sonstige jährliche Kosten (Vergütung Aufsichtsbehörde, Honorare des Wirtschaftsprüfers, Kosten für die Berichte, für die Veröffentlichungen...)
11 101,67 EUR

Für eine Gesamtzahl von 40 552,14 EUR

15.7.3. Entlohnung Kommissar

Auf Grund des Artikels 134 §§2 und 4 des Gesellschaftsgesetzbuch : Angabe der Gebühren des Kommissars.
Betrag der Gebühren (in EUR) ohne MWSt : 3.600

15.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012 (continued)

- The Management's fee is included in item IV.D.a. of the income statement.
- The Set Up and Restructuring Services are included in item IV.D.b. of the income statement.
- The Legal Life and Accounting fee is included in item IV.D.b. of the income statement.
- The Transfer Agent's fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The Lock fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The Custody Agent's fee is included in item IV.C. of the income statement.
- The other expenses fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The independent administrator commission is included in item IV.G. of the income statement.

15.7.2. Accrued liabilities (Balance VI.C.)

On 30 st June 2012, this amount includes :

- The Management fee (Class C)
EUR 26 293,16
- The Management fee (Class L)
EUR 304,55
- The Set Up and Restructuring Services (Class C)
EUR 350,22
- The Set Up and Restructuring Services (Class L)
EUR 4,09
- The Legal Life and Accounting fee (Class C)
EUR 875,53
- The Legal Life and Accounting fee (Class L)
EUR 10,15
- The Transfer agent fee (Class C)
EUR 350,20 * RBC
EUR 175,12 * DBB
- The Transfer agent fee (Class L)
EUR 4,09 * RBC
EUR 2,06 * DBB - The Lock fee (Class L)
EUR 20,33 EUR
- The Custody agent fee (Class C)
EUR 1 048,84
- The Custody agent fee (Class L)
EUR 12,15
- A provision for other annual overheads (supervisory authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs, etc.)
EUR 11 101,67

For a total of EUR 40 552,14

15.7.3. Commissioner's remuneration

Pursuant to article 134 §§ 2 and 4 of the Company Code : mention of the commissioner's emoluments.

Amount of the emoluments (in EUR) Exclusive of VAT : 3.600

16. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

16.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds

16.1.1. Datum der Einführung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Der Teilfonds European Industrials wurde am 28. September 2000 aufgelegt. Der ursprüngliche Zeichnungszeitraum war vom 11. bis 28. September 2000 festgelegt. Der anfängliche Zeichnungspreis wurde auf 500 EUR festgesetzt. Die Aktien der Klasse Lock sind kommerzialisiert seit 14. Februar 2011.

16.1.2. Börsennotierung

Nicht zutreffend.

16.1.3. Zielsetzung und Leitlinien der Anlagestrategie

Ziel des Teilfonds

Ziel des Teilfonds ist es, den Aktionär von der Entwicklung der Aktien europäischer Unternehmen profitieren zu lassen, die im Industriesektor tätig sind, und zwar mittels Wertpapieren von Gesellschaften, die vom Verwalter aufgrund der zu erwartenden Rentabilität ausgewählt werden.

Anlagepolitik des Teilfonds

Kategorien der zulässigen Aktiva

Die Aktiva dieses Teilfonds werden hauptsächlich in Aktien investiert und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere, wie beispielsweise Investmentzertifikate und Warrants.

Die Aktiva des Teilfonds können ebenfalls noch zusätzlich in andere Kategorien von Aktiva investiert werden, die in den Satzungen.

So können die Aktiva des Teilfonds ebenfalls zusätzlich in Geldmarktinstrumente, in Depositen und/oder in Barmittel investiert werden.

Die eventuellen Anlagen in Anteile von Organismen für gemeinsame Anlagen dürfen jedoch nicht mehr als 10 % der Aktiva des Teilfonds betragen.

Zulässige Derivatentransaktionen

Unter Berücksichtigung der geltenden gesetzlichen Regelungen kann der Teilfonds ebenfalls auf Derivate zurückgreifen, wie beispielsweise Options, Futures und Wechselverrichtungen und dies sowohl zur Verwirklichung von Anlagezielsetzungen als auch zur Risikodeckung der einzelnen Risiken (Markt, Wechselkurse...).

Der Anleger muss sich jedoch der Tatsache bewusst sein, dass diese Art von Derivaten volatiliter als die zugrunde liegenden Instrumente ist.

16. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

16.1. Management report of the sub fund

16.1.1. Subfund launch date and unit subscription price

The European Industrials subfund was launched on 28th September 2000. The initial subscription period was set from 11th to 28th September 2000. The initial subscription price was set at EUR 500. The shares of Class Lock are commercialized from 14th February 2011.

16.1.2. Stock exchange listing

Not applicable.

16.1.3. Aim and main outlines of the investment policy

Sub fund objective

The objective of the subfund is to ensure that the shareholder benefits from changes in European share markets of companies active in the industrial sector, by way of company shares selected by the manager based on their projected profitability.

Sub fund investment policy

Authorised asset categories

The assets of this subfund will be mostly invested in shares and/or equivalent securities such as non-voting shares and warrants.

Subfund assets may also be invested through other asset categories mentioned in the articles of association.

Subfund assets may also be placed in money market instruments, accounts and/or cash reserves.

Any investments in collective investment organisations may not account for more than 10 % of the subfund assets.

Authorised transactions on derivative financial instruments

The section may also have recourse, in accordance with prevailing legal rules, to the use of derived products such as options, futures and exchange operations for both investment and to hedge various risks (market, exchange, etc.).

The investor must be aware that this kind of derived product is more volatile than the underlying instruments.

16. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

16.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Besondere Strategie

Die Aktiva dieses Teilfonds werden hauptsächlich in Aktien investiert und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere von Gesellschaften mit Sitz in Europa und/oder von Gesellschaften mit hauptsächlich wirtschaftlicher Aktivität in Europa, die im Industriesektor tätig sind. Der europäische Charakter verweist hier auf die Mitgliedsstaaten der Europäischen Union, die Schweiz und Norwegen. Der Industriesektor umfasst Gesellschaften mit sehr unterschiedlichen Tätigkeiten, von industriellen Maschinen über Transport auf dem Luftwege, per See oder über Land, bis hin zu Baumaterialien oder Dienstleistungen an Unternehmen wie z. B. Zeitarbeit.

Die Tatsache, dass die Zusammensetzung des Portfolios die allgemeinen, gesetzlichen und satzungsmäßigen Vorschriften und Einschränkungen berücksichtigen muss, verhindert jedoch nicht, dass es zu einer Risikokonzentration in bestimmten kleineren Kategorien von Aktiva und/oder geografischen Sektoren kommen kann.

Die Investitionsstrategie achtet darauf, dass die Risiken des Portfolios gestreut werden. Die Entwicklung des Nettoinventarwertes ist jedoch unsicher, da diese verschiedenen Arten von Risiken, die nachstehend beschrieben werden, unterworfen ist. Es kann zu einer hohen Kursvolatilität kommen.

16.1.4. Index(s) und Benchmark(s)

Nicht zutreffend.

16.1.5. Während des Geschäftsjahres geführte Politik

Q3 2011

Das dritte Quartal erlebte eine weitere Abschwächung der wirtschaftlichen Bedingungen und eine Verschärfung der Hoheitsschuldenkrise.

Die Unternehmensergebnisse waren enttäuschend, als Folge der zu optimistischen Erwartungen, und die Firmen geben eine immer vorsichtigeren Perspektive.

Vor diesem Hintergrund hatte der breite Aktienmarkt Probleme, wobei die zyklischen Sektoren ganz besonders empfindlich waren.

Wie schon oft in schwierigen Zeiten haben wir eine Flucht in qualitätsfördernde Large Cap Aktien mit einer guten Sichtbarkeit und nachhaltigem Wachstum erfahren. Der Fonds war zu Beginn dieser Periode eher vorsichtig, mit einer Ausrichtung auf das Qualitätswachstum (Andritz, Safran).

In den einzelnen Sektoren waren wir in Business Services (Intertek, Capita) übergewichtet und in zyklischeren Maschinen und Transportfirmen untergewichtet. Als Ergebnis hat der Fonds bessere Leistung als Benchmark erbracht. Im Laufe der Zeit sind die Bedingungen weiterhin eine Herausforderung, mit Frühindikatoren, die negativ aussehen, und Politikern, die nicht in der Lage sind, der öffentlichen Schuldsituation eine strukturelle Lösung zu finden. Auch wenn viele Unternehmen noch keine Drosselung erleben, sind sie mit den eigenen Aussagen vorsichtiger. In diesem Fall bleiben wir defensiv, mit einer Ausrichtung auf den GARP.

16. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

16.1. Management report of the sub fund (continued)

Specific strategy

The subfund assets will be invested principally in shares and/or equivalent securities issued by companies based in Europe and/or companies carrying out the bulk of their economic activity in Europe – companies that are active in the industrial sector. The term Europe is used here to refer to EU member states, Switzerland and Norway. The industrial sector covers companies with many different activities, from industrial machinery to air, sea and land transport, including construction goods or business services such as temporary work.

Although the portfolio composition must adhere to the general rules and limitations required by law or by the articles of association, a concentration of risk may occur in more restricted asset categories and/or geographical sectors.

Investment policy is aimed at ensuring a diversification of portfolio risk.

However, changes in net stock value are uncertain, as they are subject to different kinds of risks outlined below. It may result in increased volatility in performance.

16.1.4. Indexe(s) and benchmark(s)

Not applicable.

16.1.5. Policy followed during the year

Q3 2011

The third quarter saw a further weakening in economic conditions and a deterioration in the sovereign-debt crisis.

Corporate results started to disappoint as a consequence of overly optimistic consensus expectations and companies gave an increasingly cautious outlook.

On the back of this, the broad equity market struggled, with cyclical sectors particularly vulnerable.

As often happens during difficult times, we saw a flight to quality favouring large-cap quality stocks with good visibility and sustainable growth. Going into this period, the fund was positioned rather cautiously, with a focus on quality growth (Andritz, Safran).

Subsector-wise, we were overweight in business services (Intertek, Capita) and underweight in the more cyclical machinery and transportation space. As a result, the fund outperformed its benchmark.

Going forward, conditions remain challenging, with both leading indicators looking negative and politicians unable to find structural solutions to the public-debt situation. Even if many corporates don't see a slowdown yet, they are becoming more careful about their own spending. This being the case, we will remain positioned defensively, with a style skewed to GARP.

Dexia Equities B European Industrials

16. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

16.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Q4 2011

Die Aktienmärkte haben sich sehr schwankend im vierten Quartal entwickelt, entsprechend der Ankündigungen und Ereignisse, die mit dem Ablauf der Hoheitskrise in der Eurozone zu tun hatten. Nach den Phasen der Hoffnung vor den europäischen Gipfeln kamen die Phasen der Zweifel über die Umsetzung der beschlossenen Maßnahmen. In diesem Kontext hat der Aktienmarkt seine Logik in zwei Geschwindigkeiten fortgesetzt : eher « Growth » als « Value », eher defensive Werte als zyklische und finanzielle Werte.

Das Portfolio hat seine hochwertige Position und ein stabiles und diversifiziertes Wachstum ausnutzen können. Die schwache Verschuldung und die globale geographische Diversifizierung der Werte im Portfolio sind ein Vorteil im aktuellen Umfeld.

Q1 2012

Das erste Quartal 2012 war für die europäischen Aktien hervorragend.

Die wenn auch vorläufige Rettung von Griechenland einerseits und die Beschleunigung der amerikanischen Wirtschaft andererseits haben die europäischen Aktien unterstützt.

Die Steigerung des ersten Quartals erfolgte mit einer schwächeren Volatilität und einem sehr niedrigen langfristigen Zinssatz. Diese beiden Elemente, wenn sie nicht ändern, könnten den Beginn einer nachhaltigen Tendenz nach oben einführen.

Der europäischen Industriesektor hat eine der besten Leistungen in Europa erbracht, nach den Banken, dem Automobilsektor und der Technologie. In den nächsten Monaten verfolgen wir die Volatilität und die fortgeschrittenen volkswirtschaftlichen Indikatoren. Ohne Probleme sollten die europäischen Industrieaktien aufgrund ihrer Attraktivität weiter nach oben gehen.

Q2 2012

Das zweite Quartal war für die europäischen Aktien sehr bewegt, da die Krise der Eurozone erneut im Mittelpunkt des Interesses stand. Neben den schwierigen griechischen Wahlen haben Meldungen über den spanischen Banksektor und die Wirtschaftsentwicklung einen Zusammenbruch der Eurozone fürchten lassen.

Auf globaler Ebene haben China und gewisse Schwellenländer einerseits und die Vereinigten Staaten andererseits eine gewisse Drosselung ihres Wachstums erlebt.

In diesem Kontext haben die Industriewerte, die vor allem eine globale Position darstellen, eine schlechtere Leistung erbracht als alle Aktienmärkte.

Datum NIW Überschrittene Artikel

16/08/2011	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
24/08/2011	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
15/09/2011	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
22/06/2012	Der NAV muss hauptsächlich aus europäischen Industrieaktien bestehen.

16. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

16.1. Management report of the sub fund (continued)

Q4 2011

The equity markets evolved erratically during the fourth quarter, in line with the announcements and events concerning the progress of the sovereign debt crisis in the eurozone. The periods of hope prior to the European summits were followed by periods of doubt about the implementation of the measures decided upon. In this context, the equity market followed a two-speed path: "growth" rather than "value", defensive securities rather than cyclical and financial securities.

The portfolio was able to benefit from its quality position and from stable and diversified growth. The low level of indebtedness and worldwide geographic diversification of the securities in the portfolio are an asset in the current environment.

Q1 2012

The first quarter of 2012 was an excellent period for European stocks.

The rescue of Greece, however temporary, on the one hand and the gathering pace of the American economy on the other pushed European stocks strongly upwards.

The increase seen in the first quarter was accompanied by increasingly weaker volatility and with very low long-term rates. These two elements, provided they do not change, could prompt the beginnings of a lasting upward trend.

The European industrial sector recorded one of the best performances in Europe, after the banks, the automobile sector and technology. In the coming months, we will be keeping a close eye on volatility and the leading macroeconomic indicators. If there are no problems here, European industrial stocks should continue to rise, given their attractiveness.

Q2 2012

The second quarter proved to be a turbulent time for European stocks, with the eurozone crisis once again the main centre of attention.

Alongside difficult Greek elections, the news about the Spanish banking sector and economic developments gave rise to fears that the eurozone would implode.

At global level, China and a number of major emerging countries on the one hand and the United States on the other saw their growth slow to a certain extent.

In this context, industrial securities, whose exposure is mainly global, began to underperform the stock markets as a whole

NAV date Articles in excess

16/08/2011	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
24/08/2011	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
15/09/2011	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
22/06/2012	The majority of the TNA must be invested in European equities of the industrial sector.

Dexia Equities B European Industrials

16. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

16.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

16.1.6. Künftige Politik

Das Interesse der Anleger wird sich mehr und mehr auf die Anzeichen einer Verlangsamung bei den Infrastrukturprojekten in China richten. Die nächsten Monate könnten für Industriewerte schwierig ausfallen. Dabei handelt es sich zwar um einen hochwertigen Sektor, allerdings aus langfristiger Sicht.

16.1.7. Risikoklasse

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet. Die aktuellste Version ist in den wesentlichen Anlegerinformationen zurückzufinden.

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator stuft den Fonds auf einer Skala von 1 bis 7 auf der Grundlage seiner Erfolgsgeschichte in Sachen Volatilität ein, wobei der Risiko- und Ertragsumfang von niedrig bis hoch dargestellt wird.

Wird der Fonds der niedrigsten Kategorie zugeordnet, bedeutet das jedoch nicht, dass es sich dabei um eine risikofreie Anlage handelt.

Der Teilfonds ist in Klasse 7.

16.1.8. Ausleihe von Wertpapieren

Teilfonds

Dexia Equities B European Industrials

Betreffender Zeitraum

01/07/2011 – 30/06/2012

Art der Ausleihen

Ausleihen, die über ein organisiertes und standardisiertes Wertpapierleihsystem abgeschlossen werden, das von einem oder mehreren « Principals » verwaltet wird.

Art der geliehenen Wertpapiere

Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können

Volumen

31/07/2011	31/08/2011	30/09/2011	31/10/2011	30/11/2011	31/12/2011
7 805 391,04	3 869 183,16	4 586 889,66	3 033 455,53	3 068 348,64	2 000 173,34
31/01/2012	29/02/2012	31/03/2012	30/04/2012	31/05/2012	30/06/2012
4 356 452,42	4 350 966,67	4 245 114,85	4 445 465,37	3 193 983,85	764 291,65

16. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

16.1. Management report of the sub fund (continued)

16.1.6. Future policy

Investors will become increasingly interested in the signs of slowdown in infrastructure projects in China. The coming months could prove difficult for Industrials, a sector of undoubted, albeit long-term, quality.

16.1.7. Risk class

The synthetic risk and reward indicator is calculated in accordance with the conditions outlined in Regulation 583/2010, the latest version of which you can find under "Important information for Investors".

The synthetic risk and reward indicator classifies funds on a scale of 1 to 7 on the basis of their track record with respect to volatility, and reflects the scale of risk and reward in ascending order.

However, even should a fund be classified in the lowest category, this does not necessarily make it a risk-free investment.

The compartment falls under class 7.

16.1.8. Securities lending

Subfund

Dexia Equities B European Industrials

Period

01/07/2011 – 30/06/2012

Securities lending

The loans are contracted by means of an organized and standardized securities lending system managed by one or more « principals ».

Nature of the lent securities

Shares and similar securities

Average volume

Dexia Equities B European Industrials

16. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

16. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

16.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

16.1. Management report of the sub fund (continued)

Reeller Wert der geliehenen Wertpapiere

Real value of the transactions

810 895,81 EUR

EUR 810 895,81

Isin Code Isin Code	Bezeichnung Identification	Menge Quantity	Preis Price	Währung Currency	Marktwert in der Währung des Titels Evaluation in the currency of the lent security	Marktwert in der Währung des Teilfonds Evaluation in the currency of the sub-fund
ES0167050915	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	7 929,00	16,89	EUR	133 920,81	133 920,81
BE0003604155	LOTUS BAKERIES		505,00	EUR	0,00	0,00
FR0000120503	BOUYGUES SA	12 800,00	21,20	EUR	271 360,00	271 360,00
FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	5 800,00	29,10	EUR	168 780,00	168 780,00
FR0010220475	ALSTOM	9 500,00	24,93	EUR	236 835,00	236 835,00

Art der erhaltenen finanziellen Sicherheiten

Nature of the obtained financial sureties

802 506,46 EUR

EUR 802 506,46

Staatliche Obligationen, die von den folgenden Ländern ausgegeben wurden : Belgien, Frankreich, Deutschland, Italien, Niederlande, Schweden, Kanada, Japan, Schweiz, USA und Großbritannien.

Government bonds issued by Belgium, France, Germany, Italy, the Netherlands, Sweden, Canada, Japan, Switzerland, USA and UK

Isin Code Isin Code	Bezeichnung Identification	Menge Quantity	Preis Price	Währung Currency	Marktwert in der Währung des Titels Evaluation in the currency of the security	Marktwert in der Währung des Teilfonds Evaluation in the currency of the sub-fund
DE0001135416	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 2.25 04SEP20	29 061,00	108,03	EUR	31 930,21	31 930,21
FR0010070060	FRANCE(GOV 4.75 OAT 25/04/35 EUR1	265 046,00	119,62	EUR	319 286,19	319 286,19
FR0010288357	FRANCE GOVERNMENT BOND 3.25 25APR16	294 090,00	107,99	EUR	319 286,98	319 286,98
DE0001141620	BUNDES OblIGATION 0.75 24FEB17	55 947,00	100,95	EUR	56 623,91	56 623,91
US912828KJ86	UNITED STATES TREAS NT 1.75 31MAR14	7 500,00	102,49	USD	7 849,51	6 211,77
US912828NU05	UNITED STATES TREAS NT 0.75 15AUG13	7 800,00	100,54	USD	7 997,29	6 328,72
US912828QD52	UNITED STATES TREA 0.125 15APR16 IL	72 100,00	103,91	USD	79 406,13	62 838,68

Durch den OGA realisierte Nettoergebnisse

Net realized return for the UCI

46 991,76 EUR

EUR 46 991,76

Vergütung, die sich aus der Ausleihe von Wertpapieren nach Abzug der Vergütung des Systemverwalters und des Halters der finanziellen Sicherheit ergibt und der Verwaltungsgesellschaft zusteht

Fee resulting from the securities lending, less the securities lending system manager's and the financial sureties holder's fee, which is due to the management company

37 593,37 EUR

EUR 37 593,37

Dexia Equities B European Industrials

16.2. Bilanz

16.2. Balance sheet

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
	TOTAL NETTOAKTIVA		TOTAL NET ASSETS	22 789 862,35	34 049 435,90
I.	Anlagevermögen	I.	Fixed assets	0,00	0,00
A.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten	A.	Start-up costs	0,00	0,00
B.	Immaterielle Vermögensgegenstände	B.	Intangible assets	0,00	0,00
C.	Sachanlagen	C.	Intangible assets	0,00	0,00
II.	Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente	II.	Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments	22 704 325,27	33 865 334,56
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	0,00	10 591 662,61
a.	Schuldverschreibungen	a.	Bonds	0,00	10 591 662,61
a.3.	Collateral Equities Lending	a.3.	Collateral Equities Lending	0,00	10 591 662,61
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	22 704 325,27	23 273 671,95
a.	Aktien	a.	Shares	22 704 325,27	23 273 671,95
a.1.	Aktien	a.1.	Shares	21 893 429,49	33 460 209,22
a.2.	Davon geliehene Aktien	a.2.	Of which lent shares	810 895,78	(10 186 537,27)
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	0,00	0,00
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	0,00	0,00
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	0,00	0,00
III.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr	III.	Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)	0,00	0,00
A.	Forderungen	A.	Receivables	0,00	0,00
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	0,00	0,00
IV.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr	IV.	Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)	(27 383,58)	(401 657,68)
A.	Forderungen	A.	Receivables	858 213,36	10 511 970,86
a.	Ausstehende Beträge	a.	Amounts receivable	54 521,44	318 800,21
b.	Steuerguthaben	b.	Tax credits	1 185,46	6 633,38
c.	Collateral	c.	Collateral	802 506,46	0,00
d.	Sonstige	d.	Others	0,00	10 186 537,27
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	(885 596,94)	(10 913 628,54)
a.	Zu zahlende Beträge (-)	a.	Amounts payable (-)	(83 090,48)	(321 965,93)
d.	Collateral (-)	d.	Collateral (-)	(802 506,46)	(10 591 662,61)
V.	Einlagen und Barmittel	V.	Liquid assets and short-term investments	155 244,13	649 814,66
A.	Sichtguthaben	A.	Sight bank deposits	155 244,13	649 814,66
B.	Termingelder	B.	Term bank deposits	0,00	0,00
C.	Sonstige	C.	Others	0,00	0,00
VI.	Rechnungsabgrenzungsposten	VI.	Adjustment accounts	(42 323,47)	(64 055,64)
A.	Vorzutragende Aufwendungen	A.	Expenses carried forward	0,00	0,00
B.	Festgestellte Erträge	B.	Accrued income	73,38	1 344,30
C.	Zuzuführende Aufwendungen (-)	C.	Chargeable expenses (-)	(42 396,85)	(65 399,94)
D.	Vorzutragende Erträge (-)	D.	Income carried forward (-)	0,00	0,00
	EIGENKAPITAL INSGESAMT		SHAREHOLDERS' EQUITY	22 789 862,35	34 049 435,90
A.	Kapital	A.	Capital	13 601 573,50	22 240 486,73
B.	Ergebnisbeteiligung	B.	Profit-sharing/dividends	1 328 351,16	(1 144 833,39)
C.	Vortrag auf neue Rechnung	C.	Retained earnings	11 721 716,01	6 904 110,40
D.	Jahresergebnis (Halfe Jahr)	D.	Result for the financial year (the half year)	(3 861 778,32)	6 049 672,16

Dexia Equities B European Industrials

16.3. Eventualverbindlichkeiten

16.3. Off Balance sheet items

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
I.	Dingliche Sicherheiten (+/-)	I.	Real sureties (+/-)	802 506,45	10 591 662,61
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	802 506,45	10 591 662,61
a.	Bewegliche Effekten / Instrumente des Geldmarktes	a.	Transferable securities/money market instruments	802 506,45	10 591 662,61
B.	Sonstige dingliche Sicherheiten	B.	Other real sureties	0,00	0,00
II.	Werte, die den Optionsverträgen und Warrants zugrundeliegen (+)	II.	Securities underlying option contacts and warrants (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Optionsverträge und Warrants	A.	Option contracts and warrants purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Optionsverträge und Warrants	B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.	Fiktive Beträge von Terminverträgen (+)	III.	Notional amounts of futures contracts (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Terminverträge	A.	Futures contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Terminverträge	B.	Futures contracts sold	0,00	0,00
IV.	Fiktive Beträge von Swap-Verträgen (+)	IV.	Notional amounts of swap contracts (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Swap-Verträge	A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Swap-Verträge	B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.	Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)	V.	Notional amounts of other financial derivatives (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Verträge	A.	Contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Verträge	B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.	Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile	VI.	Uncalled amounts on shares	0,00	0,00
VII.	Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VII.	Commitments to call resulting from transfers-disposals	0,00	0,00
VIII.	Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VIII.	Commitments to buy resulting from transfers disposals	0,00	0,00
IX.	Geliehene Finanzinstrumente	IX.	Financial instruments loaned	810 896,08	10 186 537,27
A.	Aktien	A.	Shares	810 896,08	10 186 537,27
B.	Schuldverschreibungen	B.	Bonds	0,00	0,00

Dexia Equities B European Industrials

16.4. Gewinn- und Verlustrechnung

16.4. Income Statement

			30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR	
I.	Wertberichtigungen, Buchverluste und -gewinne	I.	Depreciation, capital loss and capital gain	(4 104 080,08)	5 935 897,95
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	0,00	0,00
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	(4 126 410,70)	5 935 745,77
a.	Aktien	a.	Shares	(4 126 410,70)	5 935 745,77
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	8 743,92	0,00
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	0,00	0,00
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	0,00	0,00
G.	Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden	G.	Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00	0,00
H.	Devisenpositionen und Devisengeschäfte	H.	Foreign exchange positions and transactions	13 586,70	152,18
b.	Sonstige Devisenpositionen und Devisengeschäfte	b.	Other exchange positions and transactions	13 586,70	152,18
II.	Anlageerträge und -aufwendungen	II.	Investment income and expenses	713 447,97	965 600,85
A.	Dividenden	A.	Dividends	842 800,84	989 220,64
B.	Zinsen (+/-)	B.	Interest (+/-)	2 277,84	3 680,98
b.	Einlagen und Barmittel	b.	Liquid assets and short-term investments	2 277,84	3 680,98
C.	Zinsen auf Anleihen (-)	C.	Interest expenses (-)	(25,33)	(15,27)
D.	Swap-Verträge (+/-)	D.	Swapcontracts (+/-)	0,00	0,00
E.	Quellensteuer (-)	E.	Withholding tax (-)	(131 605,38)	(151 252,06)
b.	ausländische	b.	Foreign	(131 605,38)	(151 252,06)
F.	Sonstige Erträge aus Anlagen	F.	Other income from investments	0,00	123 966,56
III.	Sonstige Aufwendungen	III.	Other income	101 490,59	4 472,14
A.	Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten	A.	Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00	0,00
B.	Sonstige	B.	Others	101 490,59	4 472,14
IV.	Betriebliche Aufwendungen	IV.	Operating expenses	(572 636,80)	(856 298,78)
A.	Mit Anlagen verbundene Kosten für Transaktionen und Lieferungen (-)	A.	Transaction and delivery expenses on investments (-)	(30 984,89)	(59 902,78)
B.	Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)	B.	Interest and other finance expenses (-)	(317,99)	(522,91)
C.	Vergütung für die Depotbank (-)	C.	Depository fees payable (-)	(47 437,98)	(73 607,98)
D.	Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)	D.	Management fees payable (-)	(436 998,43)	(635 217,56)
a.	Finanzverwaltung	a.	Financial management	(419 190,47)	(609 106,70)
b.	Administrative und buchhalterische Verwaltung	b.	Administrative and accounting management	(17 807,96)	(26 110,86)
E.	Verwaltungskosten (-)	E.	Administrative expenses (-)	(8 894,95)	(20 296,69)
F.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)	F.	Start-up costs (-)	(11 422,87)	0,00
G.	Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für Pensionszahlungen (-)	G.	Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	(125,00)	(125,00)
H.	Leistungen und sonstige Güter (-)	H.	Various services and goods (-)	(15 176,89)	(15 958,26)
I.	Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)	I.	Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00	0,00
J.	Steuern	J.	Taxes	(14 802,61)	(32 925,63)
K.	Sonstige Aufwendungen (-)	K.	Other expenses (-)	(6 475,19)	(17 741,97)
	Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahres (Hälfte Jahr)		Income and expense for the financial year (semester)	242 301,76	113 774,21

Dexia Equities B European Industrials

16.4. Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

16.4. Income statement (continued)

Zwischensumme II+III+IV		Subtotal II + III + IV			
V.	Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern	V.	Current profit (loss) before income tax	(3 861 778,32)	6 049 672,16
VI.	Steuern vom Einkommen und Ertrag	VI.	Income tax	0,00	0,00
VII.	Jahresergebnis (Hälfte Jahr)	VII.	Result for the financial year (the half year)	(3 861 778,32)	6 049 672,16

Dexia Equities B European Industrials

16.5. Ergebniszuteilung

16.5. Allocation of the result

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
A.	Zu verwendender Gewinn (Verlust)	A.	Profit (loss) to be distributed	9 188 288,85	11 808 949,17
a.	Gewinnvortrag (Verlustvortrag) des vergangenen Geschäftsjahres	a.	Profit (loss) carried forward from the previous financial year	11 721 716,01	6 904 110,40
b.	Zu verwendender Gewinn (Verlust) des Geschäftsjahres	b.	Profit (loss) for the financial year to be distributed	(3 861 778,32)	6 049 672,16
c.	Erhaltene (gezahlte) Ergebnisbeteiligungen	c.	Share in profits received (paid)	1 328 351,16	(1 144 833,39)
B.	Entnahme aus dem Kapital (Zuführungen zum Kapital)	B.	(Allocation to capital) Deduction from capital	0,00	0,00
C.	(Gewinnvortrag) Verlustvortrag	C.	(Profit) loss carried forward	(9 132 182,65)	(11 721 716,01)
D.	(Dividendenausschüttung)	D.	(Dividends distributed)	(56 106,20)	(87 233,16)

Dexia Equities B European Industrials

16.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen

16.6. Composition of the assets and key figures

16.6.1. Zusammensetzung der Aktiva am 30. Juni 2012 (ausgedrückt in EUR)

16.6.1. Asset composition as at 30 June 2012 (expressed in EUR)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
I. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen — Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments								
Amtlich notierte Wertpapiere — Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Österreich — Austria								
ANDRITZ AG GRAZ		21 706,00	EUR	40,52	879 527,12		3,87 %	3,86 %
					Total Österreich – Total Austria	879 527,12	3,87 %	3,86 %
Schweiz — Switzerland								
ABB LTD ZUERICH /NAMEN.		86 997,00	CHF	15,45	1 119 008,52		4,93 %	4,91 %
ADECCO /ACT.NOM.		7 000,00	CHF	42,00	244 764,24		1,08 %	1,07 %
GEBERIT AG/NAMEN-AKTIE *OPR*		1 933,00	CHF	186,70	300 453,18		1,32 %	1,32 %
SCHINDLER HOLDING/PARTIC.*OPR*		3 116,00	CHF	105,80	274 462,96		1,21 %	1,20 %
SULZER AG/ NAMENSAKTIE		3 515,00	CHF	112,00	327 750,97		1,44 %	1,44 %
					Total Schweiz – Total Switzerland	2 266 439,87	9,98 %	9,94 %
Deutschland (Bundesrepublik) — Germany								
BRENTAG		3 203,00	EUR	87,18	279 237,54		1,23 %	1,23 %
DEUTSCHE POST AG. BONN		42 858,00	EUR	13,94	597 440,52		2,63 %	2,62 %
GEA GROUP AG		11 117,00	EUR	20,97	233 123,49		1,03 %	1,02 %
HOCHTIEF A.G.		2 407,00	EUR	38,15	91 827,05		0,40 %	0,40 %
MAN SE		1 952,00	EUR	80,54	157 214,08		0,69 %	0,69 %
SIEMENS AG /NAM.		23 470,00	EUR	66,14	1 552 305,80		6,84 %	6,81 %
					Total Deutschland (Bundesrepublik) – Total Germany	2 911 148,48	12,82 %	12,77 %
Dänemark — Denmark								
A.P. MOELLER - MAERSK A/S B		99,00	DKK	38 440,00	511 889,13		2,25 %	2,25 %
DSV		6 307,00	DKK	116,10	98 494,59		0,43 %	0,43 %
					Total Dänemark – Total Denmark	610 383,72	2,69 %	2,68 %
Spanien — Spain								
ABERTIS INFRASTRUCTURAS SA		17 718,00	EUR	10,64	188 608,11		0,83 %	0,83 %
ACS		9 244,00	EUR	16,89	156 131,16		0,69 %	0,69 %
FERROVIAL SA		14 954,00	EUR	8,89	132 896,20		0,59 %	0,58 %
INT AIR GROUP		43 228,00	EUR	1,97	85 332,07		0,38 %	0,37 %
					Total Spanien – Total Spain	562 967,54	2,48 %	2,47 %
Finnland — Finland								
KONE OYJ -B-		14 351,00	EUR	47,63	683 538,13		3,01 %	3,00 %
METSO CORP		6 282,00	EUR	27,11	170 305,02		0,75 %	0,75 %
WARTSILA CORPORATION -B-		8 277,00	EUR	25,79	213 463,83		0,94 %	0,94 %
					Total Finnland – Total Finland	1 067 306,98	4,70 %	4,68 %
Frankreich — France								
ALSTOM		9 762,00	EUR	24,93	243 366,66		1,07 %	1,07 %
BOUYGUES		12 959,00	EUR	21,20	274 730,80		1,21 %	1,21 %
BUREAU VERITAS		4 320,00	EUR	70,14	303 004,80		1,33 %	1,33 %
EDENRED		7 747,00	EUR	22,34	173 106,72		0,76 %	0,76 %
GROUPE EUROTUNNEL		20 114,00	EUR	6,40	128 729,60		0,57 %	0,56 %

Dexia Equities B European Industrials

16.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

16.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Bestanden der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
REGROUPEMENT								
LEGRAND HOLDING ACT.PROV.OPO		10 776,00	EUR	26,76	288 311,88		1,27 %	1,27 %
SAFRAN SA		8 616,00	EUR	29,20	251 587,20		1,11 %	1,10 %
SAINT-GOBAIN		10 878,00	EUR	29,10	316 549,80		1,39 %	1,39 %
SCHNEIDER ELECTRIC SA		24 186,00	EUR	43,73	1 057 653,78		4,66 %	4,64 %
VINCI		21 016,00	EUR	36,78	773 073,56		3,40 %	3,39 %
Total Frankreich – Total France					3 810 114,80		16,78 %	16,72 %
Vereinigtes Konigreich – Great Britain								
AGGREKO PLC		13 230,00	GBP	20,72	338 798,68		1,49 %	1,49 %
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP		14 326,00	GBP	8,54	151 119,53		0,67 %	0,66 %
BAE SYSTEMS PLC		152 350,00	GBP	2,89	543 414,10		2,39 %	2,38 %
BALFOUR BEATTY PLC		30 605,00	GBP	2,98	112 719,94		0,50 %	0,49 %
BUNZL PLC		18 227,00	GBP	10,43	234 958,75		1,03 %	1,03 %
CAPITA --- SHS		47 744,00	GBP	6,56	387 092,50		1,70 %	1,70 %
COBHAM PLC		81 285,00	GBP	2,32	233 273,14		1,03 %	1,02 %
G4S PLC		73 854,00	GBP	2,79	254 756,91		1,12 %	1,12 %
INTERTEK GROUP PLC		31 834,00	GBP	26,72	1 051 283,34		4,63 %	4,61 %
ROLLS ROYCE HLD		101 484,00	GBP	8,58	1 076 160,34		4,74 %	4,72 %
SERCO GROUP PLC		33 364,00	GBP	5,36	221 021,75		0,97 %	0,97 %
SMITHS GROUP PLC		24 237,00	GBP	10,15	304 044,41		1,34 %	1,33 %
Total Vereinigtes Königreich – Total Great Britain					4 908 643,39		21,62 %	21,54 %
Irland – Ireland								
RYANAIR HOLDINGS PLC ***		112 832,00	EUR	4,00	451 328,00		1,99 %	1,98 %
Total Irland – Total Ireland					451 328,00		1,99 %	1,98 %
Italien – Italy								
ATLANTIA SPA		18 545,00	EUR	10,05	186 377,25		0,82 %	0,82 %
FIAT INDUSTRIAL SPA		40 469,00	EUR	7,74	313 230,06		1,38 %	1,37 %
Total Italien – Total Italy					499 607,31		2,20 %	2,19 %
Jersey – Jersey								
EXPERIAN PLC		51 163,00	GBP	9,00	569 418,85		2,51 %	2,50 %
WOLSELEY PLC		9 254,00	GBP	23,77	271 863,43		1,20 %	1,19 %
Total Jersey – Total Jersey					841 282,28		3,71 %	3,69 %
Niederlande – Netherlands								
BOSKALIS WESTMINSTER		3 711,00	EUR	25,97	96 374,67		0,42 %	0,42 %
EADS.EUR.AERONAUT.DEFENCE+SP.		18 675,00	EUR	27,94	521 779,50		2,30 %	2,29 %
TNT EXPRESS---SHS *OPA*		17 961,00	EUR	9,24	165 941,68		0,73 %	0,73 %
Total Niederlande – Total Netherlands					784 095,85		3,45 %	3,44 %
Norwegen – Norway								
ORKLA AS A		41 840,00	NOK	43,06	238 822,33		1,05 %	1,05 %
Total Norwegen – Total Norway					238 822,33		1,05 %	1,05 %
Schweden – Sweden								
ALFA LAVAL AB		9 552,00	SEK	118,20	128 893,94		0,57 %	0,57 %
ASSA ABLOY AB /B-		14 339,00	SEK	192,60	315 279,59		1,39 %	1,38 %
ATLAS COPCO AB A		32 400,00	SEK	148,40	548 908,08		2,42 %	2,41 %
ATLAS COPCO B		21 183,00	SEK	131,40	317 763,16		1,40 %	1,39 %
SANDVIK AB		42 044,00	SEK	88,35	424 063,89		1,87 %	1,86 %
SCANIA AB B		10 348,00	SEK	118,10	139 516,97		0,61 %	0,61 %

Dexia Equities B European Industrials

16.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

16.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Nettovermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
SKANSKA B		15 160,00	SEK	105,70	182 934,20		0,81 %	0,80 %
SKF AB B		18 674,00	SEK	135,90	289 719,36		1,28 %	1,27 %
VOLVO B		58 461,00	SEK	78,75	525 578,41		2,31 %	2,31 %
Total Schweden – Total Sweden					2 872 657,60		12,65 %	12,60 %
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities					22 704 325,27		100,00 %	99,62 %
Total Amtlich notierte Wertpapiere – Total Transferable securities admitted to an official stock exchange listing					22 704 325,27		100,00 %	99,62 %
Total Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen – Total Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments					22 704 325,27		100,00 %	99,62 %
II. Flüssige Mittel und Festgeld - Liquid assets and short-term investments								
Sichtguthaben- Sight bank deposits								
BELFIUS BANQUE S.A.			EUR		140 564,09			0,62 %
BELFIUS BANQUE S.A.			GBP		13 730,27			0,06 %
BELFIUS BANQUE S.A.			CHF		588,22			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			NOK		129,91			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			DKK		102,30			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			USD		70,67			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			SEK		58,67			0,00 %
Total Sichtguthaben - Total Sight bank deposits					155 244,13			0,68 %
Total Flüssige Mittel und Festgeld – Total Liquid assets and short-term investments					155 244,13			0,68 %
III. Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Other receivables and other payables								
Total Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Total Other receivables and other payables					-27 383,58			-0,12 %
IV. Sonstige Nettovermögen - Other net assets					-42 323,47			-0,19 %
V. Nettovermögen, insgesamt - Total net assets					22 789 862,35			100,00 %

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 – 1000 Bruxelles der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Boulevard Pachéco 44 – 1000 Brussels provides the financial service.

Dexia Equities B European Industrials

16.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

Wirtschaftliche Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes Am 30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Economic breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

16.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Maschinenbau und Industrieanlagen - Mechanical engineering & industrial equipment	24,02 %
Elektrische Geräte und Bauelemente - Electrical appliances & components	11,93 %
Baustoffe und Bauindustrie - Building materials & building industry	11,35 %
Aéronautique - Luft- und Raumfahrt & aéronautique- Aeronautic & aeronautic industry	11,21 %
Transport und Verkehrs - Traffic & Transportation	10,84 %
Sonstige Konsumgüter - Various capital goods	6,84 %
Finanzen, Investmentgesellschaften und andere diversifizierte Institute- Financial, investment & other diversified comp	5,57 %
Textilien, Kleidung und Lederwaren - Textiles, garments & leather goods	4,63 %
Fahrzeuge – Vehicles	4,31 %
Sonstige Dienstleistungen - Miscellaneous services	2,05 %
Internet, Software und IT Dienstleistungen - Internet, software & IT services	1,70 %
Chemie – Chemicals	1,23 %
Sonstige - Non-classifiable/non-classified institutions	1,12 %
Telekommunikation - Telecommunication	1,11 %
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke- Food & soft drinks	1,05 %
Forstwirtschaft, Papier und Holz- Forestry, paper & forest products	1,03 %
Total - Total	100,00 %

Geographische Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Geographical breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

Vereinigtes Königreich - Great Britain	21,62 %
Frankreich - France	16,78 %
Deutschland (Bundesrepublik) - Germany	12,82 %
Schweden - Sweden	12,65 %
Schweiz - Switzerland	9,98 %
Finnland - Finland	4,70 %
Österreich - Austria	3,87 %
Jersey - Jersey	3,71 %
Niederlande - Netherlands	3,45 %
Dänemark - Denmark	2,69 %
Spanien - Spain	2,48 %
Italien - Italy	2,20 %
Irland - Ireland	1,99 %
Norwegen - Norway	1,05 %
Total - Total	100,00 %

Devisen Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Currency Breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

EUR	48,30 %
GBP	25,33 %
SEK	12,65 %
CHF	9,98 %
DKK	2,69 %
NOK	1,05 %
Total - Total	100,00 %

Dexia Equities B European Industrials

16.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

16.6. Composition of the assets and key figures (continued)

16.6.2. Änderungen in der Zusammensetzung der Guthaben des Teilfonds (in der Währung des Teilfonds)

16.6.2. Changes in the composition of the assets of the sub fund (in the currency of the sub fund)

	1. Halbjahr 1st semester	2. Halbjahr 2nd semester	Vollständiges Geschäftsjahr Complete exercise
Käufe — Purchases	4 032 236,80	2 927 952,61	6 960 189,41
Verkäufe — Sales	8 205 457,85	5 379 940,21	13 585 398,06
Total 1 — Total 1	12 237 694,65	8 307 892,82	20 545 587,47
Zeichnungen — Subscriptions	549 707,18	1 289 823,57	1 839 530,75
Rückzahlungen — Redemptions	5 076 887,04	4 085 392,14	9 162 279,18
Total 2 — Total 2	5 626 594,22	5 375 215,71	11 001 809,93
Referenz-Durchschnittliches Fondsvermögen Reference average of the total net asset	25 653 758,05	25 057 682,53	25 355 720,29
Rotationsprozentsatz — Rotation Percentage	25,77 %	11,70 %	37,64 %
Verbesserter Rotationsprozentsatz — Corrected Rotation Percentage	25,94 %	11,74 %	37,66 %

Eine Zahl nahe bei 0 % weist darauf hin, dass die Geschäfte mit - je nach Fall - beweglichen Effekten oder Vermögenswerten, mit Ausnahme von Einlagen und Barmitteln, während eines festgelegten Zeitraumes ausschließlich nach den Zeichnungen und Rückerstattungen erfolgten. Ein negativer Prozentsatz bedeutet, dass die Zeichnungen und Rückzahlungen nur bei einer begrenzten Zahl von Transaktionen erfolgten oder dass gegebenenfalls keine Geschäfte im Portefeuille abgewickelt worden sind. Die detaillierte Liste der während des Geschäftsjahres stattgefundenen Transaktionen ist auf Anfrage kostenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 — 1000 Bruxelles, die als Finanzdienstleister beauftragt wurde, erhältlich.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements only accounted for a limited number of portfolio transactions, if any. A detailed listed of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at- Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels, provides the financial service.

Dexia Equities B European Industrials

16.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

16.6. Composition of the assets and key figures (continued)

16.6.3. Entwicklung von Zeichnungen und Rückzahlungen sowie des Net Asset Value

16.6.3. Evolution of subscriptions and redemptions as well as of the net asset value

Entwicklung der sich im Umlauf befindlichen Anteile am
30. Juni 2012

Evolution of the Number of Shares outstanding as
at 30 June 2012

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions	Ende des Zeitraumes End of period
30/06/2010	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	2 334,73	1 288,82	5 448,24
		Thesaurierung / Capitalisation	20 265,54	10 791,90	51 613,36
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-	-	-
		Total / Total			57 061,60
30/06/2011	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	4 219,96	2 148,10	7 520,10
		Thesaurierung / Capitalisation	15 321,32	25 305,79	41 628,89
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	2 572,11	-	2 572,11
		Total / Total			51 721,10
30/06/2012	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	133,47	2 978,06	4 675,52
		Thesaurierung / Capitalisation	2 708,74	11 366,45	32 971,19
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	242,66	2 023,64	791,12
		Total / Total			38 437,83

Anteilkäufe und -Verkäufe durch den OGA (in der Währung des Teilfonds)

Payable and Receivable Amounts for the UCI (in the currency of the subfund)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions
30/06/2010	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	1 137 725,22	620 600,42
		Thesaurierung / Capitalisation	11 345 115,48	5 889 782,43
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-	-
30/06/2011	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	2 420 397,53	1 211 550,82
		Thesaurierung / Capitalisation	9 791 636,12	16 762 343,21
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	1 759 212,23	0,00
30/06/2012	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	67 946,34	1 492 415,48
		Thesaurierung / Capitalisation	1 627 787,61	6 590 496,52
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	143 796,80	1 079 367,18

Nettovermögen am Ende des Zeitraumes (in der Währung des Teilfonds)

Net Asset Value at the end of the Period (in the currency of the subfund)

Zeitraum Period				pro Anteile per share
30/06/2010	32 041 674,31	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	506,54
			Thesaurierung / Capitalisation	567,32
30/06/2011	34 049 435,90	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-
		Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	590,45
			Thesaurierung / Capitalisation	669,89
30/06/2012	22 789 862,35	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	669,64
		Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	518,89
			Thesaurierung / Capitalisation	603,17
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	602,34

Dexia Equities B European Industrials

16.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

16.6. Composition of the assets and key figures (continued)

16.6.4. Leistung (ausgedrückt in %)

16.6.4. Performances (expressed in %)

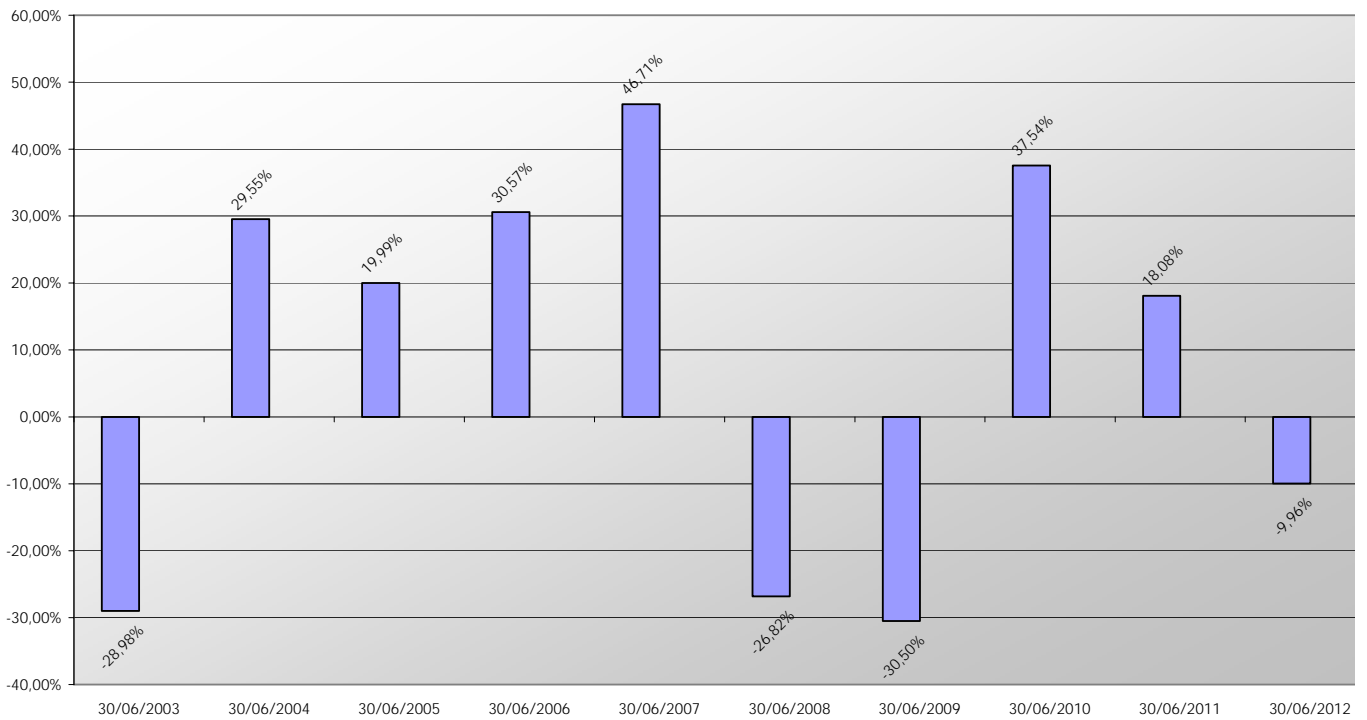
Klasse / Class		1 Jahr / 1 year	3 Jahre / 3 years	5 Jahre / 5 years	10 Jahre / 10 years	Seit dem Start / Seit dem Start
C	CAP	-9,96 %	13,51 %	-5,75 %	4,63 %	1,61 %
L	CAP	-10,05 %	-	-	-	-8,98 %

Stabdiagramm

Diagram in Sticks

Klasse C (CAP) / Class C (CAP)

Jahresleistung / Annual Performance
Dexia Equities B European Industrials - Klasse C (EUR) - Class C (EUR)



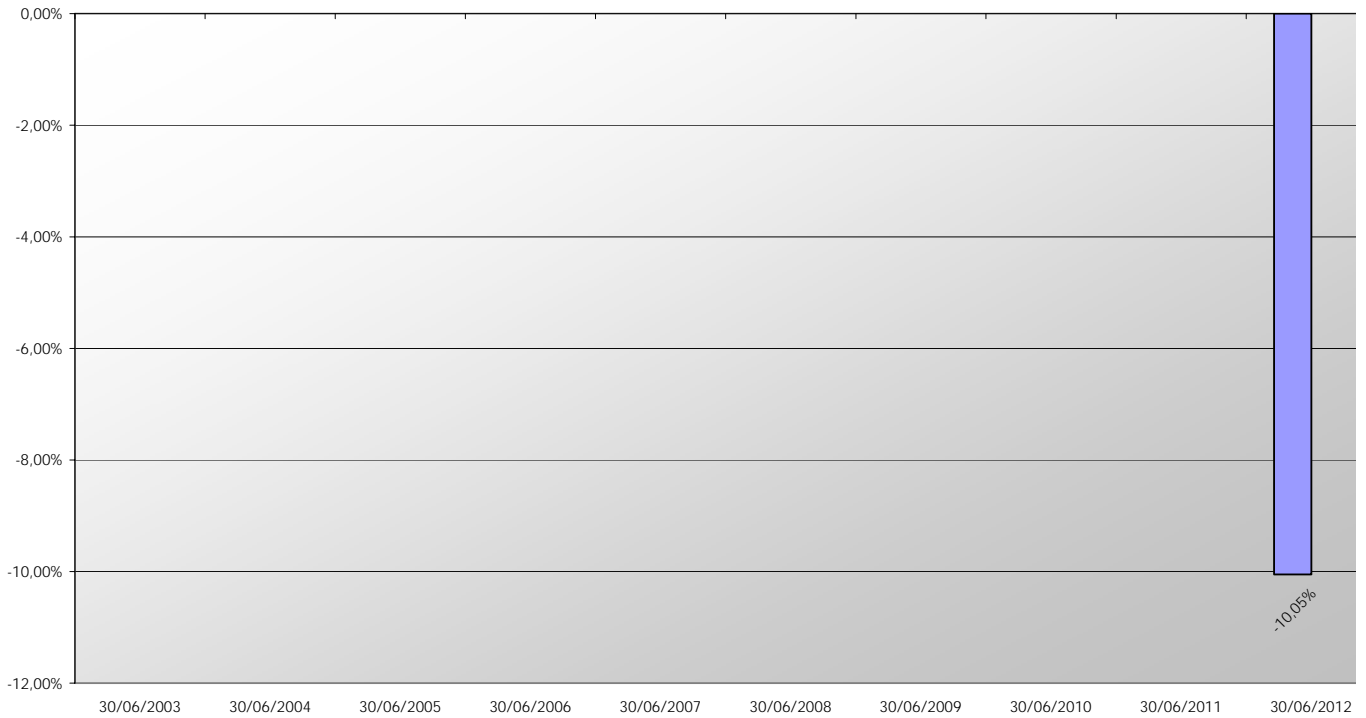
Dexia Equities B European Industrials

16.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen
(Fortsetzung)

16.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Klasse L (CAP) / Class L (CAP)

Jahresleistung / Annual Performance
Dexia Equities B European Industrials - Klasse L (EUR) - Class L (EUR)



Es handelt sich um Renditeziffern auf der Basis vergangener Angaben ohne Gewähr für künftige Renditen, die außerdem eventuellen Umstrukturierungen nicht Rechnung tragen.
These are return figures based on historical data which cannot give any guarantee regarding future returns and which do not take account of any restructuring measures.

Dexia Equities B European Industrials

16.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

16.6. Composition of the assets and key figures (continued)

16.6.5. Kosten (ausgedrückt in %)

16.6.5. Expenses (expressed in %)

Laufende Kosten	Ongoing Charges	
Klasse C - Thesaurierung	Class C - Capitalisation	1,93 %
Klasse C - Ausschüttung	Class C - Distribution	1,94 %
Klasse L - Thesaurierung	Class L - Capitalisation	2,00 %

Die gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechneten laufende Kosten sind in den wesentliche Anlegerinformationen aufgeführt.

Die laufenden Kosten setzen sich aus allen von den Aktiva des Fonds abgezogenen Zahlungen zusammen, wenn ein solcher Abzug von der Gesetzgebung, den Status oder dem Prospekt auferlegt wird. Allerdings beinhalten sie weder eine etwaige Leistungsvergütung, noch die Kosten der Portfoliotransaktionen, mit Ausnahme der von der Depotbank in Rechnung gestellten, außer in den Fällen, in denen die Einstiegs-/Ausstiegskosten beim Kauf/Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds vom Fonds entrichtet werden.

Ongoing charges, calculated in accordance with the provisions of Regulation 583/2010, are listed as key investor information. Ongoing charges consist of all payments deducted from fund assets when such a deduction is imposed or authorised by the regulations, the articles of association or the prospectus. However they do not include any performance commission or portfolio operating costs, except those invoiced by the custodian bank, and in cases where entry/exit costs are paid by the fund on the purchase/sale of units in another fund.

They take the form of a single figure expressed as a percentage and based on the charges for the preceding financial year. In certain cases, they may be expressed in the form of a maximum amount to be invoiced or be established on the basis of another past period of one year, or even an estimate.

Diese Vorteile bestehen in der Bereitstellung

- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von 3000Xtra (Thomson Reuters)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters von MSCI (MSCI Developed Markets)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters und Analysenanbieters von Thomson Reuters – IBES
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters – Datastream
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- der Dienstleistung des Datenanbieters von MSCI & Barra Aegis
- der Analysedienstleistungen von Risk Metrics Group - Risk Engine
- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von BCA Research

Over the course of the accounting year which closed on 30th June 2012, Dexia AM Belgium received economic advantages eligible as soft commissions.

These advantages consist of the provision of

- research and analysis services from 3000Xtra (Thomson Reuters)
- data provider services from MSCI (MSCI Developed Markets)
- data provider and analysis services from Thomson Reuters – IBES
- data provider services from Thomson Reuters – Datastream
- data provider services from Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- data provider services from Barra MSCI & Barra Aegis
- analysis services from Risk Metrics Group - Risk Engine
- research and analysis services from BCA Research

16.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012

16.7.1. Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse C)

Die Vergütungen

- Für die Verwaltung zum Maximum Jahreszinssatz von 1,50 %
- Für die Dienstleistungen Montage zum Maximum Jahreszinssatz von 0,02 %
- Für den mit den Dienstleistungen « Legal Life » und Buchführung beauftragten Agenten zu einem Maximum Jahreszinssatz von 0,05 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Transferagenten zum Maximum Jahreszinssatz von 0,03 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Depotbank zum Maximum Jahreszinssatz von 0,06 %
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Wirtschaftsprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10 %

werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert (außer den nicht fälligen Vergütungen, Provisionen und laufenden Kosten) der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse Lock)

Die Vergütungen

- Für die Verwaltung zum Maximum Jahreszinssatz von 1,50 %
- Für die Dienstleistungen Montage zum Maximum Jahreszinssatz von 0,02 %
- Für den mit den Dienstleistungen « Legal Life » und Buchführung beauftragten Agenten zu einem Maximum Jahreszinssatz von 0,05 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Transferagenten zum Maximum Jahreszinssatz von 0,03 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die « Lock fee » zum Maximum Jahreszinssatz von 0,10 %
- Für die Depotbank zum Maximum Jahreszinssatz von 0,06 %
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Wirtschaftsprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10 %

werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert (außer den nicht fälligen Vergütungen, Provisionen und laufenden Kosten) der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Sie werden jeden Monat abgeboben.

16.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012

16.7.1. Fees, commissions and recurring costs borne by the sub fund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The fees

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50 %
- Of the Set up and Restructuration Services at a maximum annual rate of 0.02 %
- Of the agent in charge of the Legal Life and Accounting services at a maximum annual rate of 0.05 % on the portion of the average net asset value
- Of the Transfer Agent at a maximum annual rate of 0.03 % on the portion of the average net asset value
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

are calculated monthly on the basis of the average net asset value (excluding fees, commissions and costs accrued but not due) of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class Lock)

The fees

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50 %
- Of the Set up and Restructuration Services at a maximum annual rate of 0.02 %
- Of the agent in charge of the Legal Life and Accounting services at a maximum annual rate of 0.05 % on the portion of the average net asset value
- Of the Transfer Agent at a maximum annual rate of 0.03 % on the portion of the average net asset value
- Of the Lock Fee at a maximum annual rate of 0.10 %
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

are calculated monthly on the basis of the average net asset value (excluding fees, commissions and costs accrued but not due) of the subfund's assets at the end of the month in question.

These are deducted monthly.

16.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

- Die Vergütung für die Verwaltung ist in der Rubrik IV.D.a. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage ist in der Rubrik IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den mit den Dienstleistungen Legal Life und Buchführung beauftragten Agenten ist in der Rubrik IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den Transferagenten ist in der Rubrik IV.H. der Ergebnisrechnung enthalten
- Die Vergütung für die « Lock fee » ist in der Rubrik IV.H. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für die Depotbank ist in der Rubrik IV.C. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung des unabhängigen Verwalters wird im Posten IV.G. der Gewinn und Verlustrechnung ausgewiesen.
- Die Vergütung der anderen Kosten ist in der Rubrik IV.H. der Gewinn und Verlustrechnung

16.7.2. Anzurechnende Verbindlichkeiten (Bilanz VI.C.)

Am 30. Juni 2012 umfasst dieser Betrag :

- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse C) 27 256,84 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse L) 570,85 EUR
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage (Anteilklasse C) 363,44 EUR
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage (Anteilklasse L) 7,61 EUR
- Die Vergütung « Legal Life » (Anteilklasse C) 908,58 EUR
- Die Vergütung « Legal Life » (Anteilklasse L) 19 EUR
- Die Vergütung des Transferagenten (Anteilklasse C) 363,44 EUR * RBC
181,72 EUR * DBB
- die Vergütung des Transferagenten (Anteilklasse L) 7,61 EUR * RBC
3,82 EUR * DBB
- Die Vergütung « Lock fee » 38,06 EUR
- Die Vergütung der Depotbank (Anteilklasse C) 1 087,31 EUR
- Die Vergütung der Depotbank (Anteilklasse L) 22,75 EUR
- Die auf Sichtkonten und Darlehen zu zahlenden Zinsen 0,01 EUR
- Eine Rückstellung für sonstige jährliche Kosten (Vergütung Aufsichtsbehörde, Honorare des Wirtschaftsprüfers, Kosten für die Berichte, für die Veröffentlichungen...) 11 566,01 EUR

Für eine Gesamtzahl von 42 396,85 EUR

16.7.3. Entlohnung Kommissar

Auf Grund des Artikels 134 §§2 und 4 des Gesellschaftsgesetzbuch : Angabe der Gebühren des Kommissars.
Betrag der Gebühren (in EUR) ohne MWSt : 3.600

16.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012 (continued)

- The Management's fee is included in item IV.D.a. of the income statement.
- The Set Up and Restructuring Services are included in item IV.D.b. of the income statement.
- The Legal Life and Accounting fee is included in item IV.D.b. of the income statement.
- The Transfer Agent's fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The Lock fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The Custody Agent's fee is included in item IV.C. of the income statement.
- The other expenses fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The independent administrator commission is included in item IV.G. of the income statement.

16.7.2. Accrued liabilities (Balance VI.C.)

On 30 st June 2012, this amount includes :

- The Management fee (Class C) EUR 27 256,84
- The Management fee (Class L) EUR 570,85
- The Set Up and Restructuring Services (Class C) EUR 363,44
- The Set Up and Restructuring Services (Class L) EUR 7,61
- The Legal Life and Accounting fee (Class C) EUR 908,58
- The Legal Life and Accounting fee (Class L) EUR 19
- The Transfer agent fee (Class C) EUR 363,44 * RBC
EUR 181,72 * DBB
- The Transfer agent fee (Class L) EUR 7,61 * RBC
EUR 3,82 * DBB
- The Lock fee (Class L) EUR 38,06
- The Custody agent fee (Class C) EUR 1 087,31
- The Custody agent fee (Class L) EUR 22,75
- Interest payable on current accounts and loans EUR 0,01
- A provision for other annual overheads (supervisory authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs, etc..) EUR 11 566,01

For a total of EUR 42 396,85

16.7.3. Commissioner's remuneration

Pursuant to article 134 §§ 2 and 4 of the Company Code : mention of the commissioner's emoluments.

Amount of the emoluments (in EUR) Exclusive of VAT : 3.600

17. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

17.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds

17.1.1. Datum der Einführung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Der Teilfonds European Finance wurde am 28. September 2000 aufgelegt. Der ursprüngliche Zeichnungszeitraum war vom 11. bis 28. September 2000 festgelegt. Der anfängliche Zeichnungspreis wurde auf 500 EUR festgesetzt. Die Aktien der Klasse Lock sind kommerzialisiert seit 14. Februar 2011.

17.1.2. Börsennotierung

Nicht zutreffend.

17.1.3. Zielsetzung und Leitlinien der Anlagestrategie

Ziel des Teilfonds

Ziel des Teilfonds ist es, den Aktionär von der Entwicklung der Aktien von europäischen Unternehmen profitieren zu lassen, die im Finanzsektor tätig sind, und zwar mittels Wertpapieren von Gesellschaften, die vom Verwalter aufgrund der zu erwartenden Rentabilität ausgewählt werden.

Anlagepolitik des Teilfonds

Kategorien der zulässigen Aktiva

Die Aktiva dieses Teilfonds werden hauptsächlich in Aktien investiert und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere, wie beispielsweise Investmentzertifikate und Warrants.

Die Aktiva des Teilfonds können ebenfalls noch zusätzlich in andere Kategorien von Aktiva investiert werden, die in den Satzungen.

So können die Aktiva des Teilfonds ebenfalls zusätzlich in Geldmarktinstrumente, in Depositen und/oder in Barmittel investiert werden. Die eventuellen Anlagen in Anteile von Organismen für gemeinsame Anlagen dürfen jedoch nicht mehr als 10 % der Aktiva des Teilfonds betragen.

Zulässige Derivatentransaktionen

Der Teilfonds kann ebenfalls unter Einhaltung der geltenden gesetzlichen Regeln auf die Verwendung von abgeleiteten Produkten zurückgreifen, zum Beispiel Optionen, Futures und Wechselgeschäfte, sowohl zwecks Anlage als auch zwecks Deckung der einzelnen Risiken (Markt, Wechselkurse...).

Der Anleger muss sich jedoch der Tatsache bewusst sein, dass diese Art von Derivaten volatiler als die ihr zu Grunde liegenden Instrumente ist.

17. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

17.1. Management report of the sub fund

17.1.1. Subfund launch date and unit subscription price

The European Finance subfund was launched on 28th September 2000. The initial subscription period was set from 11th to 28th September 2000. The initial subscription price was set at EUR 500.

The shares of Class Lock are commercialized from 14th February 2011.

17.1.2. Stock exchange listing

Not applicable.

17.1.3. Aim and main outlines of the investment policy

Sub fund objective

The objective of the section is to ensure that the shareholder benefits from changes in European share markets of companies active in the financial sector, by way of company shares selected by the manager based on their projected profitability.

Sub fund investment policy

Authorised asset categories

The assets of this subfund will be mostly invested in shares and/or equivalent securities such as non-voting shares and warrants.

Subfund assets may also be invested through other asset categories mentioned in the articles of association.

Section assets may also be placed in money market instruments, accounts and/or cash reserves. Any investments in collective investment organisations may not account for more than 10 % of the section assets.

Authorised transactions on derivative financial instruments

The section may also have recourse, in accordance with prevailing legal rules, to the use of derived products such as options, futures and exchange operations for both investment and hedging purposes.

The investor must be aware that this kind of derived product is more volatile than the underlying instruments.

17. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

17.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Besondere Strategie

Die Aktiva dieses Teilfonds werden hauptsächlich in Aktien investiert und/oder in mit Aktien vergleichbare Wertpapiere von Gesellschaften mit Sitz in Europa und/oder von Gesellschaften mit hauptsächlich wirtschaftlicher Aktivität in Europa, die im Finanzsektor tätig sind.

Der europäische Charakter verweist hier auf die Mitgliedsstaaten der Europäischen Union, die Schweiz und Norwegen. Der Finanzsektor umfasst Werte aus dem Bankensektor, dem Versicherungssektor, dem Finanzdienstleistungssektor und dem Immobiliensektor.

Die Tatsache, dass die Zusammensetzung des Portfolios die allgemeinen, gesetzlichen und satzungsmäßigen Vorschriften und Einschränkungen berücksichtigen muss, verhindert jedoch nicht, dass es zu einer Risikokonzentration in bestimmten kleineren Kategorien von Aktiva und/oder geografischen Sektoren kommen kann.

Die Investitionsstrategie achtet darauf, dass die Risiken des Portfolios gestreut werden.

Die Entwicklung des Nettoinventarwertes ist jedoch unsicher, da diese verschiedenen Arten von Risiken, die nachstehend beschrieben werden, unterworfen ist. Dies kann zu einer hohen Volatilität des Kurses führen.

17.1.4. Index(s) und Benchmark(s)

Nicht zutreffend.

17.1.5. Während des Geschäftsjahres geführte Politik

Q3 2011

Im letzten Quartal sind die Aktienmärkte zurückgegangen. Neben der Herabsetzung des Ratings der USA war der Hauptgrund für diesen starken Rückgang die fehlenden Entscheidungen in Europa bzgl. der griechischen Hoheitsschuld.

Der Markt hat deshalb sehr negativ auf mögliche Probleme des Überschwappens (Spanien, Italien und sogar Frankreich) reagiert.

Wir erlebten erneut Liquiditätssorgen nach der eindeutigen Zurückhaltung der US-amerikanischen Währungsmarktfonds, ausgewählten europäischen Banken Geld zu leihen.

Der Sektor Finanzindex war ganz besonders getroffen und ist um rund 25 % gesunken. Die Banken, die immer noch stark sowohl den Hoheitsschulden und den Liquiditätsproblemen ausgesetzt sind, waren am stärksten betroffen und fielen um 28 %. Die Versicherer ihrerseits gingen um rund 22 % wegen möglicher Verluste der Hoheitsrisiken und niedrigeren Vermögenspreisen zurück.

Sogar diversifizierte Finanzwerte waren betroffen (-21 %), da die niedrigen Marktpreise sich auf die Erträge auswirkten.

Q4 2011

Im letzten Quartal des Jahres konnten die Aktienmärkte sich leicht erholen.

Trotz eines Mangels an entscheidenden europäischen Aktionen zur Überwindung der Schuldenkrise scheinen die Politiker doch nach und nach wach zu werden.

Auf der Grundlage jedoch der Rekapitalisierungs- und Liquiditätssorgen blieb der Bankindex schwach und hat im

17. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

17.1. Management report of the sub fund (continued)

Specific strategy

The subfund assets will be invested principally in shares and/or equivalent securities issued by companies based in Europe and/or companies carrying out the bulk of their economic activity in Europe – companies that are active in the financial sector.

The term Europe is used here to refer to EU member states, Switzerland and Norway. Financial sector activity here covers securities from the banking, insurance, financial services and property sectors.

Although the portfolio composition must adhere to the general rules and limitations required by law or by the articles of association, a concentration of risk may occur in more restricted asset categories and/or geographical sectors.

Investment policy is aimed at ensuring a diversification of portfolio risk.

However, changes in net stock value are uncertain, as they are subject to different kinds of risks outlined below. They may result in increased volatility in performance.

17.1.4. Indexe(s) and benchmark(s)

Not applicable.

17.1.5. Policy followed during the year

Q3 2011

Over the last quarter, the equity markets again dove. In addition to the lowered US rating, the main reason for this plunge was the lack of decisive European action on the Greek sovereign-debt issue.

The markets therefore reacted very negatively to possible contagion issues (to Spain, Italy and even France).

We saw renewed liquidity fears after the apparent reluctance of US money market funds to lend to selected European banks.

The sector finance index was particularly hit, falling by approximately 25%. The banks, which are still very leveraged and exposed to both sovereign debt and liquidity issues, were the most impacted, falling by 28%. Insurers, for their part, fell by around 22% on possible sovereign haircuts and lower asset prices.

Finally, even diversified financials were hit (-21%) as lower market prices impacted revenues.

Q4 2011

In the last quarter of the year, the equity markets slightly rebounded.

Despite the lack of decisive European action on the sovereign issue, it seems that politicians are gradually taking action.

However, on the back of recapitalisation and liquidity fears, the banks index remained weak and has lost approximately 5%

Dexia Equities B European Finance

17. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

17.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Vergleich zum vorherigen Quartal beinahe 5 % verloren, wobei die belgischen, die portugiesischen und die griechischen Banken die schwächsten Aktien waren und den größten Druck aushalten, um ihre Vermögensgrundlage wieder aufzubauen.

Während diversifizierte Finanzwerte weitgehend flach blieben, ging der Versicherungsindex um beinahe 2 % nach oben. Eine nennenswerte Ausnahme war Admiral (-36 %), da die Anleger die Glaubwürdigkeit des Preismodells in Frage stellen.

Auch die Immobilienaktien waren unter Druck (-4 %), vor allem weil Anleger eine Art Kreditverknappung fürchten, die sich auf die Immobilienpreise auswirken könnte.

Q1 2012

Im letzten Quartal haben die Aktienmärkte sich erheblich verbessert, dank der entscheidenden Aktion der EZB, die den Banken (in Form eines LTRO) massive Liquiditäten verschafft hat. Die Banken haben sehr positiv reagiert und der Index konnte mit einem Gewinn von rund 20 % abschließen. Die stärksten Leistungen erbrachten KBC und die britischen Banken. Diversifizierte Finanz- und Versicherungsunternehmen haben wie die Banken reagiert. Hohe Beta-Aktien und Unternehmen mit Positionen in Südeuropa waren besonders beliebt (Aegon, Ageas und Gesetzlich und Allgemein).

Die Immobilienaktien schließlich haben etwas bescheidener reagiert (+12 %), da die Investoren ihre Sorge vor der Kreditklemme langsam beiseite legen konnten. Wir sind der Meinung, dass einige Leistungen weiter erhalten bleiben, auch wenn die Finanzaktien ihren fairen Wert erreicht haben. Als Beispiel bleiben wir trotz der starken Leistung vom Wert der KBC überzeugt.

Q2 2012

Im letzten Quartal haben die europäischen Aktienmärkte sich stark verschlechtert, da die LTRO Aktion der EZB sich als weniger entscheidend ergab als erwartet und da Spanien und seine Banken in einen Teufelskreis geraten sind.

Die Banken haben sehr negativ reagiert und der Index hat rund 20 % verloren. Die stärksten Leistungen erbrachten die defensiven HSBC und einige schwedische Banken (wenig direkte Positionen im Euro).

Diversifizierte Finanz- und Versicherungsunternehmen haben etwas besser reagiert und nur 13 % und 16 % verloren. Ganz besondere hohe Beta-Aktien und Gesellschaften mit Positionen in Südeuropa wurden abgeworfen (CNP, Aviva oder Mapfre). Letztendlich waren Immobilienaktien etwas stabiler (-3 %)

Wir sind der Meinung, dass Finanzaktien wieder attraktiv sind. Wir halten aber unsere Qualitätspositionen, d.h. wir sind vom Wert in KBC, BNP und BBVA überzeugt.

17. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

17.1. Management report of the sub fund (continued)

quarter-to-date, the weakest stocks being the Belgian, Portuguese and Greek banks, which are the most under pressure to rebuild their equity base.

While diversified financials were broadly flat, the insurance index climbed by close to 2%. One noticeable exception was Admiral (-36%) as investors are questioning the credibility of their pricing models.

Finally, real estate stocks were under pressure (-4%), most probably because investors fear some kind of credit crunch that may affect real estate prices.

Q1 2012

Over the last quarter, the equity markets strongly rebounded, thanks to decisive action from the ECB, which finally provided massive liquidity to the banks (in the form of an LTRO). The banks therefore reacted very positively and the index gained close to 20%. The strongest performers were KBC and the UK banks. Diversified financial and insurance companies reacted in line with the banks. High beta stocks and companies exposed to Southern Europe were particularly popular (Aegon, Ageas and Legal & General).

Finally, real estate stocks reacted more modestly (+12%) as investors gradually put aside their credit-crunch fears. Our view is that, globally, although financial stocks have reached their fair value, some pockets of performance remain. As an example, despite the strong performance, we remain convinced of the value embedded in KBC.

Q2 2012

Last quarter, the European equity markets strongly deteriorated as the consequences of the ECB's LTRO action appeared less decisive than anticipated and as Spain and its banks were drawn into a very vicious circle.

The banks therefore reacted very negatively and the index lost more than 20%. Strongest performers were the defensive HSBC and some Swedish banks (little direct exposure to the Euro mess).

Diversified financials and insurance companies reacted somewhat better, losing only 13% and 16%. In particular, high beta stocks and companies exposed to Southern Europe were dumped (CNP, Aviva or Mapfre). Finally real estate stocks appeared more stable (-3%).

Our view is that, globally, financial stocks are again attractive. However, we are keeping our qualitative bias, e.g., we remain convinced by the value embedded in KBC, BNP and BBVA.

17. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

17.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

<u>Datum NIW</u>	<u>Überschrittene Artikel</u>
02/08/2011	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
12/09/2011	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
18/10/2011	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
05/01/2012	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
02/03/2012	Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
09/05/2012	Höchstens 40 % des NAV dürfen in Emittenten investiert sein, auf die jeweils mehr als 5 % des NAV entfallen.
15/05/2012	Höchstens 40 % des NAV dürfen in Emittenten investiert sein, auf die jeweils mehr als 5 % des NAV entfallen.
25/06/2012	Höchstens 40 % des NAV dürfen in Emittenten investiert sein, auf die jeweils mehr als 5 % des NAV entfallen.

17.1.6. Künftige Politik

In den nächsten Monaten rechnen wir mit weiterhin volatilen Märkten. Wir halten es für angebracht, unsere Positionen in hochwertigen Firmen im Falle etwaiger Markteinbrüche zu festigen.

17.1.7. Risikoklasse

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet. Die aktuellste Version ist in den wesentlichen Anlegerinformationen zurückzufinden.

Der synthetische Risiko- und Ertragsindikator stuft den Fonds auf einer Skala von 1 bis 7 auf der Grundlage seiner Erfolgsgeschichte in Sachen Volatilität ein, wobei der Risiko- und Ertragsumfang von niedrig bis hoch dargestellt wird.

Wird der Fonds der niedrigsten Kategorie zugeordnet, bedeutet das jedoch nicht, dass es sich dabei um eine risikofreie Anlage handelt.

Der Teilfonds ist in Klasse 7.

17. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

17.1. Management report of the sub fund (continued)

<u>NAV date</u>	<u>Articles in excess</u>
02/08/2011	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
12/09/2011	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
18/10/2011	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
05/01/2012	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
02/03/2012	A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.
09/05/2012	The total of the issuers who exceed individually 5 % of TNA, can't be more than 40 % of TNA.
15/05/2012	The total of the issuers who exceed individually 5 % of TNA, can't be more than 40 % of TNA.
25/06/2012	The total of the issuers who exceed individually 5 % of TNA, can't be more than 40 % of TNA.

17.1.6. Future policy

Over the next few months, we expect the markets to remain volatile. We think it sensible to strengthen our positions in quality companies in times of market decline

17.1.7. Risk class

The synthetic risk and reward indicator is calculated in accordance with the conditions outlined in Regulation 583/2010, the latest version of which you can find under "Important information for Investors".

The synthetic risk and reward indicator classifies funds on a scale of 1 to 7 on the basis of their track record with respect to volatility, and reflects the scale of risk and reward in ascending order.

However, even should a fund be classified in the lowest category, this does not necessarily make it a risk-free investment.

The compartment falls under class 7.

Dexia Equities B European Finance

17. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

17. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

17.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

17.1. Management report of the sub fund (continued)

17.1.8. Ausleihe von Wertpapieren

17.1.8. Securities lending

Teilfonds

Dexia Equities B European Finance

Subfund

Dexia Equities B European Finance

Betreffender Zeitraum

01/07/2011 – 30/06/2012

Period

01/07/2011 – 30/06/2012

Art der Ausleihen

Ausleihen, die über ein organisiertes und standardisiertes Wertpapierleihsystem abgeschlossen werden, das von einem oder mehreren « Principals » verwaltet wird.

Securities lending

The loans are contracted by means of an organized and standardized securities lending system managed by one or more « principals ».

Art der geliehenen Wertpapiere

Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können

Nature of the lent securities

Shares and similar securities

Volumen

Average volume

31/07/2011	31/08/2011	30/09/2011	31/10/2011	30/11/2011	31/12/2011
16 114 579,40	9 401 207,93	6 610 827,05	10 483 860,62	8 739 796,85	2 635 030,05
31/01/2012	29/02/2012	31/03/2012	30/04/2012	31/05/2012	30/06/2012
6 425 181,25	8 057 097,01	6 372 659,39	4 725 231,19	8 860 743,94	5 855 975,86

Reeller Wert der geliehenen Wertpapiere

5 798 249,34 EUR

Real value of the transactions

EUR 5 798 249,34

Isin Code	Bezeichnung	Menge	Preis	Währung	Marktwert in der Währung des Titels	Marktwert in der Währung des Teilfonds
Isin Code	Identification	Quantity	Price	Currency	Evaluation in the currency of the lent security	Evaluation in the currency of the sub-fund
GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC	85 000,00	561,10	GBP	47 693 500,00	591 532,61
CH0024899483	UBS AG-REG	75 000,00	11,05	CHF	828 750,00	689 935,06
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	445 857,00	5,63	EUR	2 509 729,05	2 509 729,05
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	237 790,00	5,63	EUR	1 338 519,91	1 338 519,91
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	597 972,00	1,12	EUR	668 532,70	668 532,70

Art der erhaltenen finanziellen Sicherheiten

6 148 775,02 EUR

Staatliche Obligationen, die von den folgenden Ländern ausgegeben wurden : Belgien, Frankreich, Deutschland, Italien, Niederlande, Schweden, Kanada, Japan, Schweiz, USA und Großbritannien.

Nature of the obtained financial sureties

EUR 6 148 775,02

Government bonds issued by Belgium, France, Germany, Italy, the Netherlands, Sweden, Canada, Japan, Switzerland, USA and UK

Dexia Equities B European Finance

17. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

17. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

17.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

17.1. Management report of the sub fund (continued)

Isin Code	Bezeichnung	Menge	Preis	Währung	Marktwert in der Währung des Titels	Marktwert in der Währung des Teilfonds
Isin Code	Identification	Quantity	Price	Currency	Evaluation in the currency of the security	Evaluation in the currency of the sub-fund
BE0000306150	BELGIUM GOVERNMENT BON 3.75 28SEP15	27 225,00	107,43	EUR	30 016,74	30 016,74
BE0000307166	BELGIUM GOVERNMENT BON 3.25 28SEP16	277 057,00	105,89	EUR	300 153,93	300 153,93
BE0000312216	KINGDOM OF BELGIUM 4 28MAR18	273 137,00	108,88	EUR	300 153,28	300 153,28
DE0001141620	BUNDESobligation 0.75 24FEB17	2 072 720,00	100,95	EUR	2 097 808,84	2 097 808,84
US912828KJ86	UNITED STATES TREAS NT 1.75 31MAR14	281 300,00	102,49	USD	294 408,66	232 982,65
US912828NU05	UNITED STATES TREAS NT 0.75 15AUG13	287 400,00	100,54	USD	294 659,09	233 180,83
US912828QD52	UNITED STATES TREA 0.125 15APR16 IL	2 674 300,00	103,91	USD	2 945 295,88	2 330 783,46
BE0000291972	BELGIUM GOVERNMENT BOND 5.5 28MAR28	24 170,00	121,49	EUR	29 699,77	29 699,77
BE0000314238	BELGIUM GOVERNMENT BOND 4.0 28MAR14	278 711,00	105,55	EUR	296 997,76	296 997,76
BE0000318270	BELGIUM GOVERNMENT BON 3.75 28SEP20	272 893,00	106,01	EUR	296 997,76	296 997,76

Durch den OGA realisierte Nettoergebnisse

40 052,73 EUR

Vergütung, die sich aus der Ausleihe von Wertpapieren nach Abzug der Vergütung des Systemverwalters und des Halters der finanziellen Sicherheit ergibt und der Verwaltungsgesellschaft zusteht

32 042,17 EUR

Net realized return for the UCI

EUR 40 052,73

Fee resulting from the securities lending, less the securities lending system manager's and the financial sureties holder's fee, which is due to the management company

EUR 32 042,17

Dexia Equities B European Finance

17.2. Bilanz

17.2. Balance sheet

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
	TOTAL NETTOAKTIVA		TOTAL NET ASSETS	52 276 943,37	80 327 544,02
I.	Anlagevermögen	I.	Fixed assets	0,00	0,00
A.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten	A.	Start-up costs	0,00	0,00
B.	Immaterielle Vermögensgegenstände	B.	Intangible assets	0,00	0,00
C.	Sachanlagen	C.	Intangible assets	0,00	0,00
II.	Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente	II.	Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments	51 974 573,60	80 509 868,25
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	0,00	11 970 748,07
a.	Schuldverschreibungen	a.	Bonds	0,00	11 970 748,07
a.3.	Collateral Equities Lending	a.3.	Collateral Equities Lending	0,00	11 970 748,07
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	51 974 475,28	68 536 486,06
a.	Aktien	a.	Shares	51 974 475,28	68 536 486,06
a.1.	Aktien	a.1.	Shares	46 176 226,00	80 128 568,03
a.2.	Davon geliehene Aktien	a.2.	Of which lent shares	5 798 249,28	(11 592 081,97)
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	0,00	0,00
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	0,00	0,00
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	98,32	2 634,12
j.	auf Devisen	j.	On foreign currencies	98,32	2 634,12
ii.	Terminverträge (+/-)	ii.	Futures contracts (+/-)	98,32	2 634,12
III.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr	III.	Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)	0,00	0,00
A.	Forderungen	A.	Receivables	0,00	0,00
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	0,00	0,00
IV.	Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr	IV.	Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)	172 343,08	(246 451,95)
A.	Forderungen	A.	Receivables	6 447 896,36	11 941 102,99
a.	Ausstehende Beträge	a.	Amounts receivable	298 601,24	256 673,64
b.	Steuerguthaben	b.	Tax credits	520,10	92 347,38
c.	Collateral	c.	Collateral	6 148 775,02	0,00
d.	Sonstige	d.	Others	0,00	11 592 081,97
B.	Verbindlichkeiten	B.	Payables	(6 275 553,28)	(12 187 554,94)
a.	Zu zahlende Beträge (-)	a.	Amounts payable (-)	(126 778,26)	(216 806,87)
d.	Collateral (-)	d.	Collateral (-)	(6 148 775,02)	(11 970 748,07)
V.	Einlagen und Barmittel	V.	Liquid assets and short-term investments	222 052,22	203 817,73
A.	Sichtguthaben	A.	Sight bank deposits	222 052,22	203 817,73
B.	Termingelder	B.	Term bank deposits	0,00	0,00
C.	Sonstige	C.	Others	0,00	0,00
VI.	Rechnungsabgrenzungsposten	VI.	Adjustment accounts	(92 025,53)	(139 690,01)
A.	Vorzutragende Aufwendungen	A.	Expenses carried forward	0,00	0,00
B.	Festgestellte Erträge	B.	Accrued income	1 160,63	8 245,62
C.	Zuzuführende Aufwendungen (-)	C.	Chargeable expenses (-)	(93 186,16)	(147 935,63)
D.	Vorzutragende Erträge (-)	D.	Income carried forward (-)	0,00	0,00
	EIGENKAPITAL INSGESAMT		SHAREHOLDERS' EQUITY	52 276 943,37	80 327 544,02
A.	Kapital	A.	Capital	57 953 643,43	70 964 849,81
B.	Ergebnisbeteiligung	B.	Profit-sharing/dividends	2 832 286,38	(1 601 816,28)
C.	Vortrag auf neue Rechnung	C.	Retained earnings	9 075 696,36	5 710 132,68
D.	Jahresergebnis (Hälfte Jahr)	D.	Result for the financial year (the half year)	(17 584 682,80)	5 254 377,81

Dexia Equities B European Finance

17.3. Eventualverbindlichkeiten

17.3. Off Balance sheet items

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
I.	Dingliche Sicherheiten (+/-)	I.	Real sureties (+/-)	6 148 775,02	11 970 748,07
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	6 148 775,02	11 970 748,07
a.	Bewegliche Effekten / Instrumente des Geldmarktes	a.	Transferable securities/money market instruments	6 148 775,02	11 970 748,07
B.	Sonstige dingliche Sicherheiten	B.	Other real sureties	0,00	0,00
II.	Werte, die den Optionsverträgen und Warrants zugrundeliegen (+)	II.	Securities underlying option contacts and warrants (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Optionsverträge und Warrants	A.	Option contracts and warrants purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Optionsverträge und Warrants	B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.	Fiktive Beträge von Terminverträgen (+)	III.	Notional amounts of futures contracts (+)	370 871,62	6 501 200,22
A.	Erworbene Terminverträge	A.	Futures contracts purchased	185 482,87	3 251 200,22
B.	Veräußerte Terminverträge	B.	Futures contracts sold	185 388,75	3 250 000,00
IV.	Fiktive Beträge von Swap-Verträgen (+)	IV.	Notional amounts of swap contracts (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Swap-Verträge	A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Swap-Verträge	B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.	Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)	V.	Notional amounts of other financial derivatives (+)	0,00	0,00
A.	Erworbene Verträge	A.	Contracts purchased	0,00	0,00
B.	Veräußerte Verträge	B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.	Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile	VI.	Uncalled amounts on shares	0,00	0,00
VII.	Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VII.	Commitments to call resulting from transfers-disposals	0,00	0,00
VIII.	Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen	VIII.	Commitments to buy resulting from transfers disposals	0,00	0,00
IX.	Geliehene Finanzinstrumente	IX.	Financial instruments loaned	5 798 249,63	11 592 081,97
A.	Aktien	A.	Shares	5 798 249,63	11 592 081,97
B.	Schuldverschreibungen	B.	Bonds	0,00	0,00

Dexia Equities B European Finance

17.4. Gewinn- und Verlustrechnung

17.4. Income Statement

		30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR		
I.	Wertberichtigungen, Buchverluste und -gewinne	I.	Depreciation, capital loss and capital gain	(17 820 135,39)	5 391 360,70
A.	Schuldverschreibungen und andere Forderungen	A.	Bonds and other debt securities	0,00	(13,90)
a.	Schuldverschreibungen	a.	Bonds	0,00	(13,90)
B.	Instrumente des Geldmarktes	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	C.	Shares and similar securities	(17 920 741,20)	5 137 204,01
a.	Aktien	a.	Shares	(17 920 741,20)	5 137 204,01
D.	Sonstige Wertpapiere	D.	Other transferable securities	11,96	366 053,22
E.	Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	E.	UCI with variable number of shares	0,00	0,00
F.	Nachgeordnete Finanzinstrumente	F.	Financial derivatives	0,00	0,00
G.	Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden	G.	Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00	0,00
H.	Devisenpositionen und Devisengeschäfte	H.	Foreign exchange positions and transactions	100 593,85	(111 882,63)
b.	Sonstige Devisenpositionen und Devisengeschäfte	b.	Other exchange positions and transactions	100 593,85	(111 882,63)
II.	Anlageerträge und -aufwendungen	II.	Investment income and expenses	1 804 016,31	2 411 506,54
A.	Dividenden	A.	Dividends	2 003 015,04	2 479 759,55
B.	Zinsen (+/-)	B.	Interest (+/-)	7 071,83	15 374,22
b.	Einlagen und Barmittel	b.	Liquid assets and short-term investments	7 071,83	15 374,22
C.	Zinsen auf Anleihen (-)	C.	Interest expenses (-)	(104,60)	(145,93)
D.	Swap-Verträge (+/-)	D.	Swapcontracts (+/-)	0,00	0,00
E.	Quellensteuer (-)	E.	Withholding tax (-)	(205 965,96)	(397 112,60)
b.	ausländische	b.	Foreign	(205 965,96)	(397 112,60)
F.	Sonstige Erträge aus Anlagen	F.	Other income from investments	0,00	313 631,30
III.	Sonstige Aufwendungen	III.	Other income	90 485,91	54 463,59
A.	Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten	A.	Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00	0,00
B.	Sonstige	B.	Others	90 485,91	54 463,59
IV.	Betriebliche Aufwendungen	IV.	Operating expenses	(1 659 049,63)	(2 602 953,02)
A.	Mit Anlagen verbundene Kosten für Transaktionen und Lieferungen (-)	A.	Transaction and delivery expenses on investments (-)	(347 499,21)	(505 711,35)
B.	Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)	B.	Interest and other finance expenses (-)	(1 786,94)	(1 629,64)
C.	Vergütung für die Depotbank (-)	C.	Depository fees payable (-)	(228 799,24)	(347 368,72)
D.	Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)	D.	Management fees payable (-)	(954 737,95)	(1 595 465,99)
a.	Finanzverwaltung	a.	Financial management	(913 598,78)	(1 529 924,06)
b.	Administrative und buchhalterische Verwaltung	b.	Administrative and accounting management	(41 139,17)	(65 541,93)
E.	Verwaltungskosten (-)	E.	Administrative expenses (-)	(14 221,80)	(24 475,19)
F.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)	F.	Start-up costs (-)	(12 691,40)	(6 083,33)
G.	Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für Pensionszahlungen (-)	G.	Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	(125,00)	(125,00)
H.	Leistungen und sonstige Güter (-)	H.	Various services and goods (-)	(26 745,88)	(36 891,93)
I.	Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)	I.	Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00	0,00
J.	Steuern	J.	Taxes	(32 961,66)	(65 388,45)
K.	Sonstige Aufwendungen (-)	K.	Other expenses (-)	(39 480,55)	(19 813,42)
	Erträge und Aufwendungen des		Income and expense for the financial year	235 452,59	(136 982,89)

Dexia Equities B European Finance

17.4. Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

17.4. Income statement (continued)

Geschäftsjahres (Hälfte Jahr) Zwischensumme II+III+IV		(semester) Subtotal II + III + IV			
V.	Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern	V.	Current profit (loss) before income tax	(17 584 682,80)	5 254 377,81
VI.	Steuern vom Einkommen und Ertrag	VI.	Income tax	0,00	0,00
VII.	Jahresergebnis (Hälfte Jahr)	VII.	Result for the financial year (the half year)	(17 584 682,80)	5 254 377,81

Dexia Equities B European Finance

17.5. Ergebniszuteilung

17.5. Allocation of the result

				30/06/2012 EUR	30/06/2011 EUR
A.	Zu verwendender Gewinn (Verlust)	A.	Profit (loss) to be distributed	(5 676 700,06)	9 362 694,21
a.	Gewinnvortrag (Verlustvortrag) des vergangenen Geschäftsjahres	a.	Profit (loss) carried forward from the previous financial year	9 075 696,36	5 710 132,68
b.	Zu verwendender Gewinn (Verlust) des Geschäftsjahres	b.	Profit (loss) for the financial year to be distributed	(17 584 682,80)	5 254 377,81
c.	Erhaltene (gezahlte) Ergebnisbeteiligungen	c.	Share in profits received (paid)	2 832 286,38	(1 601 816,28)
B.	Entnahme aus dem Kapital (Zuführungen zum Kapital)	B.	(Allocation to capital) Deduction from capital	0,00	0,00
C.	(Gewinnvortrag) Verlustvortrag	C.	(Profit) loss carried forward	5 767 651,87	(9 075 696,36)
D.	(Dividendenausschüttung)	D.	(Dividends distributed)	(90 951,81)	(286 997,85)

Dexia Equities B European Finance

17.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen

17.6. Composition of the assets and key figures

17.6.1. Zusammensetzung der Aktiva am 30. Juni 2012 (ausgedrückt in EUR)

17.6.1. Asset composition as at 30 June 2012 (expressed in EUR)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
I. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen — Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivative instruments								
Amtlich notierte Wertpapiere — Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Österreich — Austria								
ERSTE GROUP BANK AG		32 250,00	EUR	14,94	481 976,25		0,93 %	0,92 %
					Total Österreich – Total Austria	481 976,25	0,93 %	0,92 %
Belgien — Belgium								
KBC GROUPE SA		185 642,00	EUR	16,66	3 093 723,93		5,95 %	5,92 %
					Total Belgien – Total Belgium	3 093 723,93	5,95 %	5,92 %
Bermuda — Bermuda Islands								
LANCASHIRE HOLDINGS		134 000,00	GBP	7,96	1 319 115,11		2,54 %	2,52 %
					Total Bermuda – Total Bermuda Islands	1 319 115,11	2,54 %	2,52 %
Schweiz — Switzerland								
CREDIT SUISSE GROUP /NOM.		69 200,00	CHF	17,26	994 368,87		1,91 %	1,90 %
UBS AG /NAMENSAKTIE		230 100,00	CHF	11,05	2 116 798,55		4,07 %	4,05 %
ZURICH INSURANCE GROUP/NAM		13 500,00	CHF	213,50	2 399 563,69		4,62 %	4,59 %
					Total Schweiz – Total Switzerland	5 510 731,11	10,60 %	10,54 %
Deutschland (Bundesrepublik) — Germany								
ALLIANZ SE/NAM.VINKULIERT		31 389,00	EUR	79,11	2 483 183,79		4,78 %	4,75 %
DEUTSCHE BANK AG /NAM.		58 600,00	EUR	28,50	1 670 100,00		3,21 %	3,19 %
					Total Deutschland (Bundesrepublik) – Total Germany	4 153 283,79	7,99 %	7,94 %
Dänemark — Denmark								
TOPDANMARK AS		9 450,00	DKK	1 004,00	1 276 212,09		2,46 %	2,44 %
					Total Dänemark – Total Denmark	1 276 212,09	2,46 %	2,44 %
Spanien — Spain								
BANCO SANTANDER --- REG.SHS		761 914,00	EUR	5,22	3 977 952,99		7,65 %	7,61 %
BCO BILBAO VIZ.ARGENTARIA/NAM.		781 236,00	EUR	5,63	4 397 577,44		8,46 %	8,41 %
					Total Spanien – Total Spain	8 375 530,43	16,11 %	16,02 %
Frankreich — France								
BNP PARIBAS		161 141,00	EUR	30,34	4 888 212,24		9,41 %	9,35 %
STE GEN.PARIS -A-		42 000,00	EUR	18,41	773 220,00		1,49 %	1,48 %
UNIBAIL-RODAMCO SE		10 410,00	EUR	145,10	1 510 491,00		2,91 %	2,89 %
					Total Frankreich – Total France	7 171 923,24	13,80 %	13,72 %
Vereinigtes Königreich — Great Britain								
BARCLAYS PLC		1 882 500,00	GBP	1,63	3 788 915,02		7,29 %	7,25 %
HARGREAVES LANSDOWN PLC		212 000,00	GBP	5,30	1 387 375,25		2,67 %	2,65 %
HSBC HOLDINGS PLC		350 042,00	GBP	5,61	2 427 462,57		4,67 %	4,64 %
IG GROUP HOLDINGS PLC		405 346,00	GBP	4,79	2 399 681,05		4,62 %	4,59 %
LLOYDS BANKING GROUP PLC		3 081 000,00	GBP	0,31	1 184 252,21		2,28 %	2,27 %
PRUDENTIAL PLC		269 560,00	GBP	7,38	2 458 690,86		4,73 %	4,70 %

Dexia Equities B European Finance

17.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

17.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
STANDARD CHARTERED PLC		83 127,00	GBP	13,84	1 422 417,83		2,74 %	2,72 %
Total Vereinigtes Königreich – Total Great Britain					15 068 794,79		28,99 %	28,82 %
Irland – Ireland								
IFG GROUP PLC		906 464,00	EUR	1,37	1 241 855,68		2,39 %	2,38 %
Total Irland – Total Ireland					1 241 855,68		2,39 %	2,38 %
Italien – Italy								
INTESA SANPAOLO SPA		664 000,00	EUR	1,12	742 352,00		1,43 %	1,42 %
UNICREDIT AZ		267 000,00	EUR	2,98	795 660,00		1,53 %	1,52 %
Total Italien – Total Italy					1 538 012,00		2,96 %	2,94 %
Niederlande – Netherlands								
ING GROEP NV/CERT.OF SHS		256 050,00	EUR	5,27	1 348 359,30		2,59 %	2,58 %
Total Niederlande – Total Netherlands					1 348 359,30		2,59 %	2,58 %
Schweden – Sweden								
SVENSKA HANDELSBANKEN A		53 900,00	SEK	226,70	1 394 957,56		2,68 %	2,67 %
Total Schweden – Total Sweden					1 394 957,56		2,68 %	2,67 %
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities					51 974 475,28		100,00 %	99,42 %
Total Amtlich notierte Wertpapiere – Total Transferable securities admitted to an official stock exchange listing					51 974 475,28		100,00 %	99,42 %
Nachgeordnete Finanzinstrumente – Financial derivatives								
Devisentermingeschäfte – Foreign exchange								
Achat - Aankoop	29/06/2012	185 482,87	EUR					
Vente - Verkoop	04/07/2012	150 000,00	GBP		98,32		0,00 %	0,00 %
Total Devisentermingeschäfte – Total Foreign exchange					98,32		0,00 %	0,00 %
Total Nachgeordnete Finanzinstrumente / Total Financial derivatives					98,32		0,00 %	0,00 %
Total Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate-Positionen – Total Transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments					51 974 573,60		100,00 %	99,42 %
II. Flüssige Mittel und Festgeld - Liquid assets and short-term investments								
Sichtguthaben- Sight bank deposits								
BELFIUS BANQUE S.A.			GBP		130 162,41			0,25 %
BELFIUS BANQUE S.A.			EUR		89 736,87			0,17 %
BELFIUS BANQUE S.A.			CHF		1 337,45			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			USD		651,70			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			NOK		104,48			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			DKK		24,18			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			SEK		17,87			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			SGD		7,98			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			AUD		7,88			0,00 %
BELFIUS BANQUE S.A.			CAD		1,40			0,00 %
Total Sichtguthaben - Total Sight bank deposits					222 052,22			0,42 %
Total Flüssige Mittel und Festgeld – Total Liquid assets and short-term investments					222 052,22			0,42 %

Dexia Equities B European Finance

17.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

17.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung	Status OGA	Menge	Währung	Preis in Währung	Marktwert	% Beständen der OGA	% Wertpapier	% des Netto vermögens
Identification	Status UCI	Quantity	Currency	Price in currency	Evaluation	% by the UCI	% portfolio	% net assets
III.	Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Other receivables and other payables							
Total Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Total Other receivables and other payables					172 343,08			0,33 %
IV.	Sonstige Nettovermögen - Other net assets							
					-92 025,53			-0,18 %
V.	Nettovermögen, insgesamt - Total net assets							
					52 276 943,37			100,00 %

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 – 1000 Bruxelles der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Boulevard Pachéco 44 – 1000 Brussels provides the financial service.

Wirtschaftliche Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes Am 30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Economic breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

Banken und andere Kreditinstitute - Banks & other credit institutions	70,69 %
Versicherungen - Insurance companies	19,12 %
Finanzen, Investmentgesellschaften und andere diversifizierte Institute- Financial, investment & other diversified comp	4,62 %
Immobilien - Real Estate	2,91 %
Hypotheken- und Finanzierungsvehikel (MBS, ABS)- Mortgage & funding institutions (MBS, ABS)	2,67 %
Total Devisentermingeschäfte - Total Foreign exchange	0,00 %
Total - Total	100,00 %

Geographische Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Geographical breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

Vereinigtes Königreich - Great Britain	28,99 %
Spanien - Spain	16,11 %
Frankreich - France	13,80 %
Schweiz - Switzerland	10,60 %
Deutschland (Bundesrepublik) - Germany	7,99 %
Belgien - Belgium	5,95 %
Italien - Italy	2,96 %
Schweden - Sweden	2,68 %
Niederlande - Netherlands	2,59 %
Bermuda - Bermuda Islands	2,54 %
Dänemark - Denmark	2,46 %
Irland - Ireland	2,39 %
Österreich - Austria	0,93 %
Total Devisentermingeschäfte - Total Foreign exchange	0,00 %
Total - Total	100,00 %

Devisen Zusammensetzung Des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2012

(als Prozentsatz des Portfolios)

Currency Breakdown of investments as at 30 June 2012

(percent of portfolio)

EUR	52,73 %
GBP	31,53 %
CHF	10,60 %
SEK	2,68 %
DKK	2,46 %
Total Devisentermingeschäfte - Total Foreign exchange	0,00 %
Total - Total	100,00 %

Dexia Equities B European Finance

17.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

17.6. Composition of the assets and key figures (continued)

17.6.2. Änderungen in der Zusammensetzung der Guthaben des Teilfonds (in der Währung des Teilfonds)

17.6.2. Changes in the composition of the assets of the sub fund (in the currency of the sub fund)

	1. Halbjahr 1st semester	2. Halbjahr 2nd semester	Vollständiges Geschäftsjahr Complete exercise
Käufe — Purchases	56 528 074,52	26 777 310,69	83 305 385,21
Verkäufe — Sales	62 053 248,02	31 485 484,85	93 538 732,87
Total 1 — Total 1	118 581 322,54	58 262 795,54	176 844 118,08
Zeichnungen — Subscriptions	508 442,41	560 549,57	1 068 991,98
Rückzahlungen — Redemptions	5 464 374,08	5 795 471,55	11 259 845,63
Total 2 — Total 2	5 972 816,49	6 356 021,12	12 328 837,61
Referenz-Durchschnittliches Fondsvermögen Reference average of the total net asset	60 649 041,93	56 380 053,44	58 514 547,68
Rotationsprozentsatz — Rotation Percentage	185,67 %	92,07 %	281,15 %
Verbesserter Rotationsprozentsatz — Corrected Rotation Percentage	193,45 %	91,60 %	279,65 %

Eine Zahl nahe bei 0 % weist darauf hin, dass die Geschäfte mit - je nach Fall - beweglichen Effekten oder Vermögenswerten, mit Ausnahme von Einlagen und Barmitteln, während eines festgelegten Zeitraumes ausschließlich nach den Zeichnungen und Rückerstattungen erfolgten. Ein negativer Prozentsatz bedeutet, dass die Zeichnungen und Rückzahlungen nur bei einer begrenzten Zahl von Transaktionen erfolgten oder dass gegebenenfalls keine Geschäfte im Portefeuille abgewickelt worden sind. Die detaillierte Liste der während des Geschäftsjahres stattgefundenen Transaktionen ist auf Anfrage kostenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 — 1000 Bruxelles, die als Finanzdienstleister beauftragt wurde, erhältlich.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements only

accounted for a limited number of portfolio transactions, if any. A detailed listed of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at- Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels, provides the financial service.

Dexia Equities B European Finance

17.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

17.6. Composition of the assets and key figures (continued)

17.6.3. Entwicklung von Zeichnungen und Rückzahlungen sowie des Net Asset Value

17.6.3. Evolution of subscriptions and redemptions as well as of the net asset value

Entwicklung der sich im Umlauf befindlichen Anteile am
30. Juni 2012

Evolution of the Number of Shares outstanding as
at 30 June 2012

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions	Ende des Zeitraumes End of period
30/06/2010	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	41 892,04	22 747,06	73 398,39
		Thesaurierung / Capitalisation	125 366,60	66 030,90	271 607,89
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-	-	-
		Total / Total			345 006,29
30/06/2011	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	1 005,41	17 004,23	57 399,57
		Thesaurierung / Capitalisation	10 478,02	62 635,80	219 450,11
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	1 216,99	163,00	1 053,99
		Total / Total			277 903,68
30/06/2012	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	1 029,16	12 952,83	45 475,91
		Thesaurierung / Capitalisation	3 421,48	36 197,22	186 674,37
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	112,66	1 060,67	105,98
		Total / Total			38 437,83

Anteilkäufe und -Verkäufe durch den OGA (in der Währung des Teilfonds)

Payable and Receivable Amounts for the UCI (in the currency of the subfund)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions
30/06/2010	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	10 925 343,08	5 797 798,88
		Thesaurierung / Capitalisation	38 672 815,63	19 786 107,72
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-	-
30/06/2011	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	269 747,70	4 451 715,47
		Thesaurierung / Capitalisation	3 336 549,57	19 466 008,26
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	375 379,74	48 455,01
30/06/2012	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	207 338,25	2 459 800,33
		Thesaurierung / Capitalisation	833 781,41	8 549 873,81
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	27 872,32	250 171,49

Nettovermögen am Ende des Zeitraumes (in der Währung des Teilfonds)

Net Asset Value at the end of the Period (in the currency of the subfund)

Zeitraum Period				pro Anteile per share
30/06/2010	95 428 641,71	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	243,34
			Thesaurierung / Capitalisation	285,59
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	-
30/06/2011	80 327 544,02	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	249,79
			Thesaurierung / Capitalisation	299,27
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	299,17
30/06/2012	52 276 943,37	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	189,99
			Thesaurierung / Capitalisation	233,65
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	233,34

Dexia Equities B European Finance

**17.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen
(Fortsetzung)**

17.6. Composition of the assets and key figures (continued)

**17.6.4. Leistung
(ausgedrückt in %)**

**17.6.4. Performances
(expressed in %)**

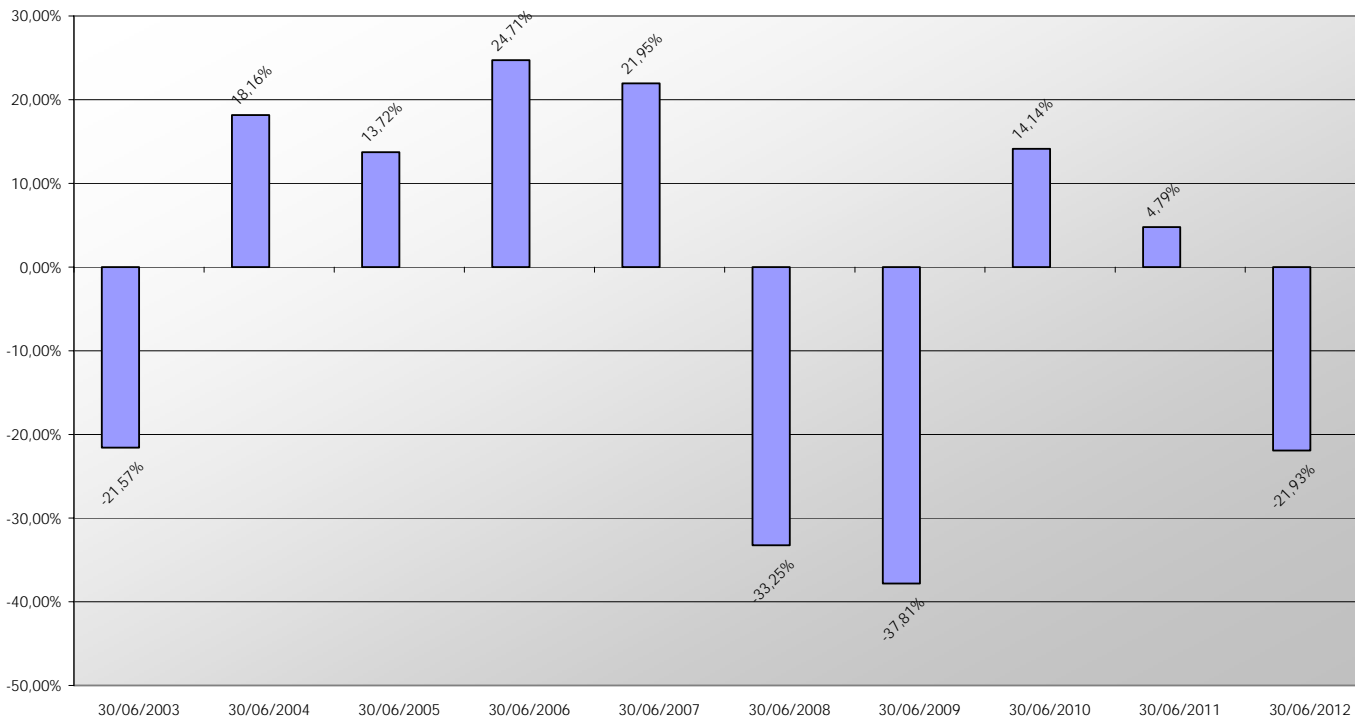
Klasse / Class		1 Jahr / 1 year	3 Jahre / 3 years	5 Jahre / 5 years	10 Jahre / 10 years	Seit dem Start / Seit dem Start
C	CAP	-21,93 %	-2,26 %	-17,27 %	-4,65 %	-6,27 %
L	CAP	-22,00 %	-	-	-	-22,40 %

Stabdiagramm

Diagram in Sticks

Klasse C (CAP) / Class C (CAP)

**Jahresleistung / Annual Performance
Dexia Equities B European Finance - Klasse C (EUR) - Class C (EUR)**



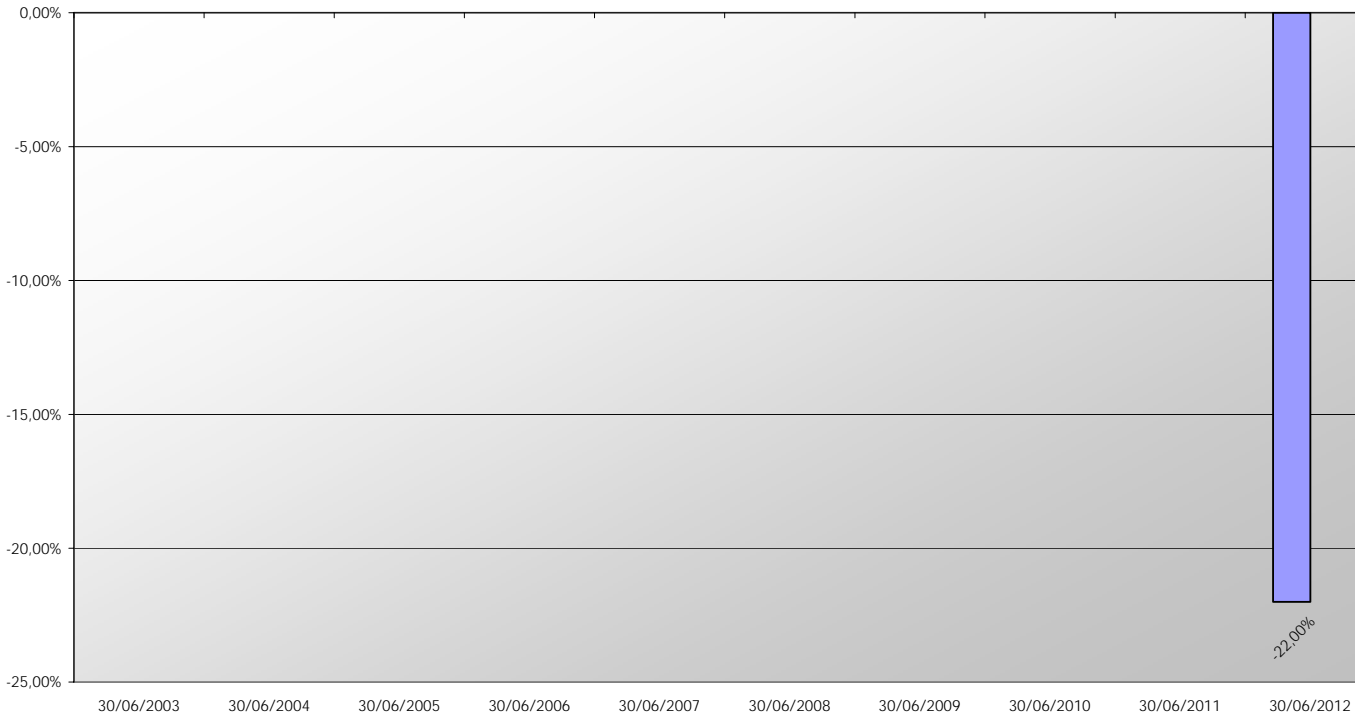
Dexia Equities B European Finance

17.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen
(Fortsetzung)

17.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Klasse L (CAP) / Class L (CAP)

Jahresleistung / Annual Performance
Dexia Equities B European Finance - Klasse L (EUR) - Class L (EUR)



Es handelt sich um Renditeziffern auf der Basis vergangener Angaben ohne Gewähr für künftige Renditen, die außerdem eventuellen Umstrukturierungen nicht Rechnung tragen.
These are return figures based on historical data which cannot give any guarantee regarding future returns and which do not take account of any restructuring measures.

Dexia Equities B European Finance

17.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

17.6. Composition of the assets and key figures (continued)

17.6.5. Kosten (ausgedrückt in %)

17.6.5. Expenses (expressed in %)

Laufende Kosten	Ongoing Charges	
Klasse C - Thesaurierung	Class C - Capitalisation	2,10 %
Klasse C - Ausschüttung	Class C - Distribution	2,12 %
Klasse L - Thesaurierung	Class L - Capitalisation	2,39 %

Die gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechneten laufende Kosten sind in den wesentliche Anlegerinformationen aufgeführt.

Die laufenden Kosten setzen sich aus allen von den Aktiva des Fonds abgezogenen Zahlungen zusammen, wenn ein solcher Abzug von der Gesetzgebung, den Status oder dem Prospekt auferlegt wird. Allerdings beinhalten sie weder eine etwaige Leistungsvergütung, noch die Kosten der Portfoliotransaktionen, mit Ausnahme der von der Depotbank in Rechnung gestellten, außer in den Fällen, in denen die Einstiegs-/Ausstiegskosten beim Kauf/Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds vom Fonds entrichtet werden.

Ongoing charges, calculated in accordance with the provisions of Regulation 583/2010, are listed as key investor information. Ongoing charges consist of all payments deducted from fund assets when such a deduction is imposed or authorised by the regulations, the articles of association or the prospectus. However they do not include any performance commission or portfolio operating costs, except those invoiced by the custodian bank, and in cases where entry/exit costs are paid by the fund on the purchase/sale of units in another fund.

They take the form of a single figure expressed as a percentage and based on the charges for the preceding financial year. In certain cases, they may be expressed in the form of a maximum amount to be invoiced or be established on the basis of another past period of one year, or even an estimate.

Diese Vorteile bestehen in der Bereitstellung

- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von 3000Xtra (Thomson Reuters)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters von MSCI (MSCI Developed Markets)
- der Dienstleistungen des Datenanbieters und Analysenanbieters von Thomson Reuters – IBES
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters – Datastream
- der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- der Dienstleistung des Datenanbieters von MSCI & Barra Aegis
- der Analysedienstleistungen von Risk Metrics Group - Risk Engine
- der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse von BCA Research

Over the course of the accounting year which closed on 30th June 2012, Dexia AM Belgium received economic advantages eligible as soft commissions.

These advantages consist of the provision of

- research and analysis services from 3000Xtra (Thomson Reuters)
- data provider services from MSCI (MSCI Developed Markets)
- data provider and analysis services from Thomson Reuters – IBES
- data provider services from Thomson Reuters – Datastream
- data provider services from Thomson Reuters - RealTime Exchange Data Feed
- data provider services from Barra MSCI & Barra Aegis
- analysis services from Risk Metrics Group - Risk Engine
- research and analysis services from BCA Research

17.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012

17.7.1. Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse C)

Die Vergütungen

- Für die Verwaltung zum Maximum Jahreszinssatz von 1,50 %
- Für die Dienstleistungen Montage zum Maximum Jahreszinssatz von 0,02 %
- Für den mit den Dienstleistungen « Legal Life » und Buchführung beauftragten Agenten zu einem Maximum Jahreszinssatz von 0,05 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Transferagenten zum Maximum Jahreszinssatz von 0,03 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Depotbank zum Maximum Jahreszinssatz von 0,06 %
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Wirtschaftsprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10 %

werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert (außer den nicht fälligen Vergütungen, Provisionen und laufenden Kosten) der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse Lock)

Die Vergütungen

- Für die Verwaltung zum Maximum Jahreszinssatz von 1,50 %
- Für die Dienstleistungen Montage zum Maximum Jahreszinssatz von 0,02 %
- Für den mit den Dienstleistungen « Legal Life » und Buchführung beauftragten Agenten zu einem Maximum Jahreszinssatz von 0,05 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die Transferagenten zum Maximum Jahreszinssatz von 0,03 % auf Ebene der durchschnittlichen Nettoinventarwert
- Für die « Lock fee » zum Maximum Jahreszinssatz von 0,10 %
- Für die Depotbank zum Maximum Jahreszinssatz von 0,06 %
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Wirtschaftsprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10 %

werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert (außer den nicht fälligen Vergütungen, Provisionen und laufenden Kosten) der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Sie werden jeden Monat abgehoben.

- Die Vergütung für die Verwaltung ist in der Rubrik IV.D.a. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage ist in der Rubrik IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den mit den Dienstleistungen Legal Life und Buchführung beauftragten Agenten ist in der Rubrik

17.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012

17.7.1. Fees, commissions and recurring costs borne by the sub fund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The fees

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50 %
- Of the Set up and Restructuration Services at a maximum annual rate of 0.02 %
- Of the agent in charge of the Legal Life and Accounting services at a maximum annual rate of 0.05 % on the portion of the average net asset value
- Of the Transfer Agent at a maximum annual rate of 0.03 % on the portion of the average net asset value
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

are calculated monthly on the basis of the average net asset value (excluding fees, commissions and costs accrued but not due) of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class Lock)

The fees

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50 %
- Of the Set up and Restructuration Services at a maximum annual rate of 0.02 %
- Of the agent in charge of the Legal Life and Accounting services at a maximum annual rate of 0.05 % on the portion of the average net asset value
- Of the Transfer Agent at a maximum annual rate of 0.03 % on the portion of the average net asset value
- Of the Lock Fee at a maximum annual rate of 0.10 %
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

are calculated monthly on the basis of the average net asset value (excluding fees, commissions and costs accrued but not due) of the subfund's assets at the end of the month in question.

These are deducted monthly.

- The Management's fee is included in item IV.D.a. of the income statement.
- The Set Up and Restructuring Services are included in item IV.D.b. of the income statement.
- The Legal Life and Accounting fee is included in item IV.D.b. of the income statement.

Dexia Equities B European Finance

17.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

- IV.D.b. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für den Transferagenten ist in der Rubrik IV.H. der Ergebnisrechnung enthalten
- Die Vergütung für die « Lock fee » ist in der Rubrik IV.H. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung für die Depotbank ist in der Rubrik IV.C. der Ergebnisrechnung enthalten.
- Die Vergütung des unabhängigen Verwalters wird im Posten IV.G. der Gewinn und Verlustrechnung ausgewiesen.
- Die Vergütung der anderen Kosten ist in der Rubrik IV.H. der Gewinn und Verlustrechnung

17.7.2. Anzurechnende Verbindlichkeiten (Bilanz VI.C.)

Am 30. Juni 2012 umfasst dieser Betrag :

- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse C) 62 346,57 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse L) 29,22 EUR
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage (Anteilklasse C) 831,30 EUR
- Die Vergütung für die Dienstleistungen Montage (Anteilklasse L) 0,34 EUR
- Die Vergütung « Legal Life » (Anteilklasse C) 2 078,22 EUR
- Die Vergütung « Legal Life » (Anteilklasse L) 0,93 EUR
- Die Vergütung des Transferagenten (Anteilklasse C) 831,30 EUR * RBC 415,62 EUR * DBB
- Die Vergütung des Transferagenten (Anteilklasse L) 0,34EUR * RBC 0,25 EUR * DBB
- Die Vergütung « Lock fee » 1,94 EUR
- Die Vergütung der Depotbank (Anteilklasse C) 2 487,06 EUR
- Die Vergütung der Depotbank (Anteilklasse L) 1,18 EUR
- Eine Rückstellung für sonstige jährliche Kosten (Vergütung Aufsichtsbehörde, Honorare des Wirtschaftsprüfers, Kosten für die Berichte, für die Veröffentlichungen...) 24 191,89 EUR

Für eine Gesamtzahl von 93 186,16 EUR

17.7.3. Entlohnung Kommissar

Auf Grund des Artikels 134 §§2 und 4 des Gesellschaftsgesetzbuch : Angabe der Gebühren des Kommissars.

Betrag der Gebühren (in EUR) ohne MWSt : 3.600

17.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012 (continued)

- The Transfer Agent's fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The Lock fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The Custody Agent's fee is included in item IV.C. of the income statement.
- The other expenses fee is included in item IV.H. of the income statement.
- The independent administrator commission is included in item IV.G. of the income statement.

17.7.2. Accrued liabilities (Balance VI.C.)

On 30 st June 2012, this amount includes :

- The Management fee (Class C) EUR 62 346,57
- The Management fee (Class L) EUR 29,22
- The Set Up and Restructuring Services (Class C) EUR 831,30
- The Set Up and Restructuring Services (Class L) EUR 0,34
- The Legal Life and Accounting fee (Class C) EUR 2 078,22
- The Legal Life and Accounting fee (Class L) 0,93 EUR
- The Transfer agent fee (Class C) EUR 831,30 * RBC EUR 415,62 * DBB
- The Transfer agent fee (Class L) EUR 0,34 * RBC EUR 0,25 * DBB
- The Lock fee (Class L) EUR 1,94
- The Custody agent fee (Class C) EUR 2 487,06
- The Custody agent fee (Class L) EUR 1,18
- Interest payable on current accounts and loans EUR 24 191,89
- A provision for other annual overheads (supervisory authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs, etc..) EUR 93 186,16

For a total of : EUR 93 186,16

17.7.3. Commissioner's remuneration

Pursuant to article 134 §§ 2 and 4 of the Company Code : mention of the commissioner's emoluments.

Amount of the emoluments (in EUR) Exclusive of VAT : 3.600

17.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

17.7.4. Erhöhte Rotation

Die gesteigerte Rotationsrate des Fonds Dexia Equities B European Finance im Laufe des zurückliegenden Zeitraumes ist hauptsächlich auf die Änderung der Verwaltung im vergangenen Herbst zurückzuführen.

Die Anwendung einer aggressiveren Risikokontrolle (über « Stop Loss-Verfahren »), ein sektorenbezogenes « Bottom up »-Management sowie eine Konzentration des Portfolios (Verringerung der Linien und damit Erhöhung der Verkaufs- und Kauftransaktionen) rechtfertigen somit die hohe Rotationsrate des Portfolios.

17.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2012 (continued)

17.7.4. Increased Rotation

The increase in the turnover rate of the Dexia Equities B European Finance fund in the last quarter is due mainly to last autumn's change of management.

The application of a more aggressive risk control mechanism (via stop loss procedures), bottom-up sectoral management and concentrated portfolio (fewer lines, leading to more purchase/sales transactions) all justify the portfolio's high turnover rate.