

Morgan Stanley
Investment Funds

*Société d'Investissement
à Capital Variable
constituée conformément
aux lois du Luxembourg*

Rapport annuel

31 décembre 2010

Sommaire

- 1 Informations aux actionnaires

LISTE DES PLACEMENTS

Fonds d'actions

- 2 Asian Equity Fund
- 4 Asian Property Fund
- 6 Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund
- 8 Emerging Markets Equity Fund
- 11 European Equity Alpha Fund
- 13 European Property Fund
- 15 European Small Cap Value Fund
- 17 Eurozone Equity Alpha Fund
- 19 Global Brands Fund
- 21 Global Infrastructure Fund
- 23 Global Opportunity Fund
- 25 Global Property Fund
- 28 Indian Equity Fund
- 30 Japanese Equity Fund
- 32 Latin American Equity Fund
- 34 US Advantage Fund
- 36 US Growth Fund
- 38 US Property Fund

Fonds obligataires

- 40 Emerging Markets Debt Fund
- 44 Emerging Markets Domestic Debt Fund
- 46 Euro Bond Fund
- 51 Euro Corporate Bond Fund
- 58 Euro Strategic Bond Fund
- 65 European Currencies High Yield Bond Fund
- 69 Global Bond Fund
- 77 Short Maturity Euro Bond Fund
- 81 Global Convertible Bond Fund

Fonds monétaires

- 85 Euro Liquidity Fund
- 87 US Dollar Liquidity Fund

Fonds de répartition des actifs

- 88 Diversified Alpha Plus Fund

Fonds de placements alternatifs

- 104 FX Alpha Plus RC 400 Fund

ETATS FINANCIERS ET NOTES ANNEXES

- 106 Bilan
- 114 Variation du nombre d'actions
- 120 Compte de résultat et évolution de l'actif net
- 130 Etat des actions et statistiques sur l'actif net
- 137 Annexes aux états financiers

AUTRES INFORMATIONS

- 146 Rapport des Réviseurs d'entreprises
- 147 Administrateurs et prestataires de services
- 149 Agents de paiement et d'information
- 150 Annexe 1 : Ratios de dépenses du Fonds (révisés)
- 153 Annexe 2 : Taux de rotation du portefeuille (non révisé)
- 154 Annexe 3 : Sous-conseillers
- 155 Annexe 4 : Catégories d'actions couvertes
- 156 Annexe 5 : Synthèse des performances (non révisée)

Informations aux actionnaires

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de la Société se tient au siège social de la Société et se réunira le deuxième mardi du mois de mai à 10h30 ou, si ce jour n'est pas un jour ouvré, le jour ouvré suivant.

Les convocations à toutes les assemblées générales sont envoyées par courrier à tous les actionnaires inscrits aux registres, à leur adresse figurant dans ces derniers, au moins 8 jours avant l'assemblée. Ces convocations indiqueront la date et le lieu de l'assemblée, ainsi que les conditions d'admission à cette assemblée. Ces convocations contiendront l'ordre du jour et les conditions imposées par la législation luxembourgeoise en termes de quorum et de majorités requis pour l'assemblée. Si la législation l'impose, des convocations supplémentaires seront publiées dans le Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations du Journal Officiel du Grand-Duché de Luxembourg et dans un journal luxembourgeois.

Les rapports révisés destinés aux actionnaires et relatifs à l'exercice précédent sont disponibles au siège social de la Société et leur seront remis sur demande. En outre, les rapports semestriels non révisés sont également disponibles au siège social.

La date de clôture de l'exercice de la Société est le 31 décembre.

Toutes les autres convocations concernant la Société seront publiées dans un journal luxembourgeois ou expédiées aux actionnaires concernés.

La valeur nette d'inventaire par action de chaque Catégorie d'actions peut être obtenue chaque jour de négociation, pendant les heures d'ouverture des bureaux au Luxembourg, auprès du siège social de la Société. La valeur nette d'inventaire par action est également disponible auprès de sources d'informations comme Bloomberg et Morningstar, ainsi que sur le site www.morganstanleyinvestmentfunds.com.

Aucune souscription ne peut être acceptée sur la seule base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont effectuées sur la base du prospectus en vigueur, complété par le dernier rapport annuel disponible et par le dernier rapport semestriel, si celui-ci est publié ultérieurement.

En Suisse, la Bank Morgan Stanley A.G. remplit les fonctions de représentant suisse de la Société ainsi que d'agent payeur. Le prospectus, le prospectus simplifié, les statuts, les rapports annuels et semestriels de la Société pourront être obtenus

gratuitement, sur demande, au siège social du représentant suisse, Bank Morgan Stanley A.G., Bahnhofstrasse 92, 8001 Zurich, Suisse.

En Suisse, vous pouvez obtenir la liste des achats et ventes d'investissements réalisés par la Société pendant l'exercice, sur demande, au siège social du représentant suisse, Bank Morgan Stanley A.G., Bahnhofstrasse 92, 8001 Zurich, Suisse.

Dans ce rapport, les objectifs de placement sont présentés de manière sommaire. Le texte intégral des objectifs et politique de placement de chaque Fonds figure dans le prospectus de la Société en vigueur.

Asian Equity Fund

OBJECTIF DE PLACEMENT

Rechercher l'appréciation à long terme du capital, mesurée en USD, grâce à des placements effectués pour l'essentiel dans des actions de sociétés qui sont domiciliées ou exercent la majeure partie de leur activité économique en Asie, à l'exclusion du Japon, et tirent ainsi profit de l'important potentiel de croissance économique de la région.

LISTE DES PLACEMENTS

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Chine			
China Construction Bank 'H'	21.864.400	19.605.417	3,17
Ping An Insurance Group 'H'	1.083.500	12.113.076	1,96
Bank of China 'H'	18.876.600	9.956.653	1,61
CNOOC (Hong Kong) (2)	4.124.000	9.783.299	1,58
China Life Insurance 'H'	2.324.000	9.492.609	1,53
China Mobile (Hong Kong) (2)	838.000	8.322.754	1,34
AIA Group (Hong Kong) (2)	2.917.600	8.201.305	1,32
Tencent Holdings (Iles Caiman) (2)	375.300	8.154.812	1,32
UBS Wts exp. 30/09/2013 (Suisse) (2)	2.208.196	7.773.954	1,26
Shanghai Industrial Holdings (Hong Kong) (2)	1.691.000	7.309.516	1,18
Belle International Holdings (Iles Caiman) (2)	4.092.000	6.917.302	1,12
Dongfeng Motor Group 'H'	3.722.000	6.416.333	1,04
Agricultural Bank of China 'H'	12.502.000	6.272.633	1,01
Yanzhou Coal Mining 'H'	1.956.000	5.976.380	0,96
China Coal Energy 'H'	3.761.000	5.873.917	0,95
China Telecom 'H'	11.090.000	5.806.731	0,94
China Oilfield Services 'H'	2.656.000	5.754.080	0,93
China Pacific Insurance Group 'H'	1.319.600	5.483.408	0,89
China Resources Power Holdings (Hong Kong) (2)	2.684.200	4.862.093	0,79
Sohu.com (Etats-Unis d'Amérique) (2)	75.500	4.782.925	0,77
Xinjiang Goldwind Science & Technology 'H'	1.904.600	3.944.895	0,64
Want Want China Holdings (Iles Caiman) (2)	4.234.000	3.709.400	0,60
China Resources Gas Group (Iles Bermudes) (2)	2.392.000	3.403.471	0,55
JA Solar Holdings ADR (Iles Caiman) (2)	454.010	3.096.348	0,50
Netease.com ADR (Iles Caiman) (2)	68.700	2.541.213	0,41
Hengan International Group (Iles Caiman) (2)	271.500	2.341.932	0,38
China ZhengTong Auto Services Holdings (Iles Caiman) (2)	2.409.000	2.271.677	0,37
Tsingtao Brewery 'H'	384.000	2.010.626	0,32
Total pour la Chine			29,44
Corée du Sud			
Samsung Electronics	35.913	30.384.278	4,91
Hyundai Motor	74.903	11.585.898	1,87
LG Chem	28.113	9.799.750	1,58
Hyundai Mobis	23.704	6.012.221	0,97
Samsung Fire & Marine Insurance	29.787	5.975.033	0,97
OCI	19.551	5.751.935	0,93
Shinhan Financial Group	114.311	5.391.067	0,87
NHN	26.441	5.350.998	0,86
Shinsegae	9.700	5.309.714	0,86
Woongjin Coway	147.324	5.293.094	0,86
Kia Motors	114.264	5.154.552	0,83
Samsung Electronics Pfd	8.817	5.101.484	0,83
Samsung C&T	71.990	5.063.843	0,82
LG Display	138.268	4.906.093	0,79
KB Financial Group	86.209	4.611.422	0,75
Cheil Industries	44.773	4.430.678	0,72
POSCO	10.167	4.414.208	0,71
Amorepacific	3.860	3.919.603	0,63
Hyundai Engineering & Construction	60.441	3.895.839	0,63
SK C&C	48.452	3.766.684	0,61
Hyundai Heavy Industries	9.422	3.721.156	0,60
KT	87.130	3.592.613	0,58
Cheil Worldwide	271.075	3.347.112	0,54
Hana Financial Group	83.610	3.227.581	0,52
GS Engineering & Construction	30.592	3.163.712	0,51
Hyundai Steel	20.868	2.316.227	0,37
Doosan Infracore	88.520	2.209.685	0,36
Hanjin Shipping	62.900	2.158.949	0,35
LG Display ADR	47.000	830.960	0,14
KT ADR	36.200	752.236	0,12
SSCP	121.879	521.556	0,08
Total pour la Corée du Sud			26,17

Asian Equity Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Taïwan			
Hon Hai Precision Industry	3.069.856	12.376.328	2,00
Taiwan Semiconductor Manufacturing	4.816.362	11.733.117	1,90
Uni-President Enterprises	5.637.100	8.365.228	1,35
AU Optronics	5.287.940	5.497.498	0,89
Acer	1.577.731	4.877.460	0,79
Formosa Plastics	1.450.000	4.850.746	0,78
Fubon Financial Holding	3.430.193	4.707.762	0,76
HTC	147.948	4.568.646	0,74
Asustek Computer	477.750	4.540.633	0,73
Chimei Innolux	3.233.000	4.470.403	0,72
Taiwan Fertilizer	1.073.000	4.012.935	0,65
Cathay Financial Holding	1.578.540	2.800.155	0,45
Yuanta Financial Holding	3.613.000	2.702.467	0,44
China Steel	2.137.865	2.457.316	0,40
Catcher Technology	529.000	1.960.268	0,32
Kinsus Interconnect Technology	562.000	1.909.007	0,31
Lite-On Technology	1.283.889	1.766.476	0,28
MStar Semiconductor (Iles Caïman) (2)	33.000	318.168	0,05
TPK Holding (Iles Caïman) (2)	13.000	298.851	0,05
Gourmet Master (Iles Caïman) (2)	27.000	271.436	0,04
Total pour Taïwan			13,65
Hong Kong			
Wharf Holdings	1.219.749	9.383.771	1,52
Hong Kong Exchanges & Clearing	342.800	7.774.973	1,26
BOC Hong Kong Holdings	2.182.000	7.424.824	1,20
Hutchison Whampoa	641.000	6.597.111	1,06
Li & Fung (Iles Bermudes) (2)	870.000	5.047.793	0,81
Kerry Properties (Iles Bermudes) (2)	882.570	4.598.434	0,74
Hongkong Land Holdings (Iles Bermudes) (2)	580.000	4.187.600	0,68
Cheung Kong Holdings	271.000	4.180.173	0,67
Lifestyle International Holdings (Iles Caïman) (2)	1.681.500	4.140.421	0,67
New World Development	2.166.800	4.069.841	0,66
Shun TAK Holdings	2.270.000	1.419.279	0,23
Total pour Hong Kong			9,50
Indonésie			
PT Astra International	1.732.000	10.522.397	1,70
Bumi Serpong Damai	75.450.400	7.562.686	1,22
Bank Rakyat Indonesia Persero	5.047.000	5.901.938	0,95
PT Bank Central Asia	7.327.500	5.222.853	0,85
Kalbe Farma	14.045.000	5.083.667	0,82
Golden Agri-Resources (Ile Maurice) (2)	8.129.000	5.077.848	0,82
Indofood Agri Resources (Singapour) (2)	1.868.000	4.084.017	0,66
Lippo Karawaci	48.223.500	3.652.075	0,59
PT Indofood Sukses Makmur	5.709.500	3.099.879	0,50
Straits Asia Resources (Singapour) (2)	1.348.000	2.620.848	0,42
Bank Tabungan Negara	13.111.500	2.394.795	0,39
PT Indosat	3.279.500	1.972.302	0,32
Total pour l'Indonésie			9,24
Singapour			
DBS Group Holdings	529.500	5.920.543	0,96
Oversea-Chinese Banking	646.300	4.985.901	0,81
Singapore Exchange	698.000	4.589.022	0,74
STX OSV Holdings	5.077.600	4.519.766	0,73
Keppel	435.000	3.844.929	0,62
Olam International	1.418.000	3.476.630	0,56
CapitalLand	838.000	2.427.563	0,39
Total pour Singapour			4,81

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Thaïlande			
Banpu (Foreign) Regd	191.821	5.055.648	0,81
Siam Commercial Bank (Foreign)	627.700	2.161.962	0,35
Total Access Communication (Foreign)	1.471.319	2.105.382	0,34
Kasikornbank (Foreign)	441.100	1.915.592	0,31
Bangkok Bank Public 'NVDR'	388.400	1.899.993	0,31
Banpu 'NVDR'	3.979	104.871	0,02
Total Access Communication 'NVDR'	23.181	32.399	0,01
Total pour la Thaïlande			2,15
Malaisie			
CIMB Group Holdings	2.345.800	6.516.111	1,05
AMMB Holdings	953.700	2.191.017	0,36
Top Glove	919.800	1.496.929	0,24
Total pour la Malaisie			1,65
Philippines			
Ayala	560.930	5.067.211	0,82
Metro Pacific Investments	8.730.000	778.624	0,12
Total pour les Philippines			0,94
Inde			
Infosys Technologies ADR	15.764	1.200.586	0,19
Total pour l'Inde			0,19
Total du portefeuille titres		604.934.044	97,74
Autres actifs moins les passifs		13.967.045	2,26
Total de la Valeur nette d'inventaire		618.901.089	100,00

(2) Le pays entre parenthèses est le pays de constitution de l'émetteur de ce titre.

Asian Property Fund

OBJECTIF DE PLACEMENT

Rechercher l'appréciation à long terme du capital, mesurée en USD, grâce à des placements effectués dans des actions de sociétés du secteur immobilier en Asie.

LISTE DES PLACEMENTS

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Hong Kong			
Sun Hung Kai Properties	4.657.351	77.351.895	9,79
Hongkong Land Holdings (Iles Bermudes) (2)	5.504.000	39.738.880	5,03
Wharf Holdings	5.105.000	39.273.777	4,97
Kerry Properties (Iles Bermudes) (2)	6.445.713	33.583.947	4,25
Hysan Development	6.106.937	28.754.795	3,64
Hang Lung Properties	5.923.000	27.698.222	3,50
Henderson Land Development	3.038.695	20.718.997	2,62
Sino Land	5.683.670	10.631.609	1,34
Total pour Hong Kong			35,14
Japon			
Mitsubishi Estate	4.009.000	74.317.504	9,40
Mitsui Fudosan	3.436.000	68.474.692	8,67
Sumitomo Realty & Development	1.544.000	36.851.502	4,66
Nippon Building Fund	1.102	11.299.434	1,43
Japan Real Estate Investment	943	9.773.584	1,24
NTT Urban Development	3.934	3.873.954	0,49
Total pour le Japon			25,89
Australie			
Westfield	6.426.600	62.671.949	7,93
Stockland	6.520.038	23.893.460	3,02
Westfield Retail Trust	6.426.600	16.812.830	2,13
GPT Group	4.793.622	14.346.222	1,81
CFS Retail Property Trust	7.947.878	14.239.354	1,80
Mirvac Group	4.600.279	5.736.496	0,73
Commonwealth Property Office Fund	6.320.339	5.340.045	0,68
Westfield Retail Trust	1.550.574	4.056.505	0,51
Dexus Property	2.021.365	1.635.830	0,21
Total pour l'Australie			18,82
Chine			
China Overseas Land & Investment (Hong Kong) (2)	17.322.080	32.045.324	4,05
China Resources Land (Iles Caïman) (2)	14.507.000	26.501.576	3,35
Guangzhou R&F Properties 'H'	12.305.500	17.603.937	2,23
Shimao Property Holdings (Iles Caïman) (2)	2.964.500	4.477.394	0,57
Poly Hong Kong Investments (Hong Kong) (2)	2.107.000	2.060.079	0,26
Agile Property Holdings (Iles Caïman) (2)	748.000	1.100.863	0,14
Total pour la Chine			10,60
Singapour			
CapitaLand	9.254.000	26.807.480	3,39
Keppel Land	3.688.377	13.823.854	1,75
City Developments	1.196.000	11.729.335	1,48
CapitaMall Trust	3.664.000	5.578.824	0,70
Suntec Real Estate Investment Trust	4.301.000	5.037.479	0,64
CapitaCommercial Trust	3.213.000	3.763.176	0,48
CapitaMalls Asia	1.869.000	2.831.155	0,36
Total pour Singapour			8,80
Total pour Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé		784.435.959	99,25

Asian Property Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire non admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Malte			
BGP Holdings (Australie) (1) (2)	33.894.130	0	0,00
Total pour Malte			0,00
Total pour Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire non admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé			
		0	0,00
Total du portefeuille titres		784.435.959	99,25
Autres actifs moins les passifs		5.902.396	0,75
Total de la Valeur nette d'inventaire		790.338.355	100,00

(1) Ces titres sont valorisés à leur juste valeur. Voir la note 2(a) des annexes aux états financiers.

(2) Le pays entre parenthèses est le pays de constitution de l'émetteur de ce titre.

Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund

OBJECTIF DE PLACEMENT

Rechercher l'appréciation à long terme du capital, mesurée en euros, grâce à des placements effectués pour l'essentiel dans des actions de sociétés d'Europe centrale, orientale et méridionale (Russie incluse) ainsi que du Moyen-Orient et d'Afrique.

LISTE DES PLACEMENTS

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Afrique du Sud			
MTN Group	2.036.799	30.837.104	6,58
Naspers 'N'	582.374	25.447.156	5,43
Impala Platinum Holdings	806.600	21.164.163	4,52
Imperial Holdings	677.100	9.722.017	2,07
Pick n Pay Stores	1.775.616	9.679.567	2,07
Clicks Group	1.845.500	9.008.749	1,92
Capitec Bank Holdings	447.863	8.656.134	1,85
AVI	2.291.800	7.780.034	1,66
Blue Label Telecoms	9.212.398	7.304.776	1,56
SABMiller (Royaume-Uni) (2)	252.743	6.704.816	1,43
Northam Platinum	878.355	4.481.566	0,96
Total pour l'Afrique du Sud			30,05
Russie			
Sberbank	11.643.671	29.646.895	6,33
Lukoil ADR	348.251	14.689.747	3,14
Wimm-Bill-Dann Foods ADR	385.624	9.491.973	2,03
DIXY Group	894.638	8.659.689	1,85
M Video	1.318.249	8.601.662	1,84
Protek	5.361.234	8.395.072	1,79
Synergy	232.000	8.373.479	1,79
O'Key Group GDR RegS	808.957	8.316.352	1,77
Globaltrans Investment GDR RegS (Chypre) (2)	524.877	6.661.622	1,42
Mail.ru Group GDR RegS (Iles Vierges britanniques) (2)	234.000	6.289.149	1,34
Rosneft Oil GDR RegS	547.332	2.925.751	0,62
Total pour la Russie			23,92
Pologne			
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	1.315.022	14.349.336	3,06
Jeronimo Martins SGPS (Portugal) (2)	1.015.549	11.577.259	2,47
Telekomunikacja Polska	2.399.814	9.876.544	2,11
Eurocash	1.230.115	8.053.706	1,72
Bank Pekao	170.799	7.695.698	1,64
Central European Distribution (Etats-Unis d'Amérique) (2)	444.168	7.626.910	1,63
LPP	7.918	4.315.023	0,92
Total pour la Pologne			13,55
Turquie			
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii	853.394	9.544.602	2,04
Turk Telekomunikasyon	2.904.615	9.269.724	1,98
Coca-Cola Icecek	913.788	9.118.765	1,95
Akcansa Cimento	2.455.087	8.994.991	1,92
TAV Havalimanlari Holding	1.940.783	6.979.688	1,49
Adana Cimento 'A'	2.240.426	6.069.979	1,29
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi	1.080.491	4.177.493	0,89
Total pour la Turquie			11,56
Egypte			
National Societe Generale Bank	2.031.607	13.060.044	2,79
Commercial International Bank	1.207.195	7.359.774	1,57
Juhayna Food Industries	9.210.809	7.202.944	1,54
Egyptian Financial Group-Hermes Holding	988.852	4.314.156	0,92
Telecom Egypt	1.459.996	3.395.149	0,72
Ezz Steel	1.079.546	2.721.485	0,58
Total pour l'Egypte			8,12

Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Liban			
Banque Audi sa- Audi Saradar Group			
GDR 'B' RegS	1.300.555	8.719.239	1,86
BLOM Bank GDR	801.812	6.225.574	1,33
Solidere GDR 'A' RegS	93.520	1.335.651	0,28
Total pour le Liban			3,47
Hongrie			
Gedeon Richter	54.511	8.333.798	1,78
Total pour la Hongrie			1,78
République tchèque			
Komerční Banka	46.500	8.230.305	1,76
Total pour la République tchèque			1,76
Nigéria			
Guaranty Trust Bank	27.228.700	2.372.856	0,50
Access Bank	48.983.500	2.283.363	0,49
Total pour le Nigéria			0,99
Total du portefeuille titres		446.041.529	95,20
Autres actifs moins les passifs		22.498.011	4,80
Total de la Valeur nette d'inventaire		468.539.540	100,00

Emerging Markets Equity Fund

OBJECTIF DE PLACEMENT

Optimiser le rendement global, mesuré en USD, grâce à des placements effectués pour l'essentiel dans des actions de sociétés des pays émergents. Le Fonds investira sur les marchés des pays émergents que la Société considère en plein essor et où les marchés deviennent plus élaborés.

LISTE DES PLACEMENTS

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Actions			
Chine			
China Construction Bank 'H'	14.692.910	13.174.870	1,20
China Mobile (Hong Kong) (2)	936.500	9.301.025	0,85
CNOOC (Hong Kong) (2)	3.713.000	8.808.290	0,80
Tencent Holdings (Iles Caïman) (2)	369.000	8.017.921	0,73
AIA Group (Hong Kong) (2)	2.399.400	6.744.657	0,62
Bank of China 'H'	12.411.600	6.546.624	0,60
Belle International Holdings (Iles Caïman) (2)	3.565.000	6.026.437	0,55
Ping An Insurance Group 'H'	522.000	5.835.741	0,53
Yanzhou Coal Mining 'H'	1.876.000	5.731.947	0,52
China Life Insurance 'H'	1.380.000	5.636.747	0,51
China Coal Energy 'H'	3.518.000	5.494.400	0,50
China Pacific Insurance Group 'H'	1.290.800	5.363.734	0,49
China Telecom 'H'	10.146.000	5.312.452	0,49
China Oilfield Services 'H'	2.362.000	5.117.145	0,47
Dongfeng Motor Group 'H'	2.755.000	4.749.328	0,43
China Resources Power Holdings (Hong Kong) (2)	2.612.900	4.732.942	0,43
Shanghai Industrial Holdings (Hong Kong) (2)	1.083.000	4.681.376	0,43
Sohu.com (Etats-Unis d'Amérique) (2)	73.500	4.656.225	0,43
Want Want China Holdings (Iles Caïman) (2)	4.631.000	4.057.211	0,37
Xinjiang Goldwind Science & Technology 'H'	1.664.200	3.446.967	0,31
Hengan International Group (Iles Caïman) (2)	363.000	3.131.203	0,29
Tsingtao Brewery 'H'	502.000	2.628.475	0,24
China Gas Holdings (Iles Bermudes) (2)	5.970.000	2.603.633	0,24
JA Solar Holdings ADR (Iles Caïman) (2)	376.770	2.569.571	0,23
Netease.com ADR (Iles Caïman) (2)	60.000	2.219.400	0,20
China ZhengTong Auto Services Holdings (Iles Caïman) (2)	2.329.000	2.196.237	0,20
Total pour la Chine			12,66
Corée du Sud			
Samsung Electronics	28.277	23.923.822	2,18
Hyundai Motor	69.021	10.676.078	0,97
LG Chem	28.436	9.912.342	0,90
KB Financial Group	158.416	8.473.861	0,77
Shinhan Financial Group	167.263	7.888.357	0,72
Hyundai Mobis	30.852	7.825.221	0,71
Samsung Fire & Marine Insurance	29.372	5.891.787	0,54
Woongjin Coway	160.210	5.756.065	0,53
Cheil Industries	50.465	4.993.951	0,46
OCI	16.703	4.914.049	0,45
NHN	23.760	4.808.430	0,44
Samsung C&T	61.583	4.331.805	0,40
Hyundai Heavy Industries	10.454	4.128.737	0,38
Samsung Electronics Pfd	6.880	3.980.743	0,36
LG Display	106.300	3.771.789	0,34
Cheil Worldwide	296.433	3.660.221	0,33
GS Engineering & Construction	33.509	3.465.377	0,32
Shinsegae	5.718	3.129.994	0,29
Hana Financial Group	74.770	2.886.332	0,26
Hyundai Engineering & Construction	42.539	2.741.932	0,25
Hyundai Steel	22.459	2.492.819	0,23
Amorepacific	2.317	2.352.777	0,22
LG Display ADR	38.100	673.608	0,06
SSCP	140.190	599.914	0,05
Total pour la Corée du Sud			12,16
Brésil			
Companhia de Bebidas das Americas ADR Pfd	397.000	12.485.650	1,14
Vale ADR Pfd	394.812	11.848.308	1,08
Itau Unibanco Holding ADR Pfd	491.612	11.739.695	1,07
BRF - Brasil Foods	666.056	10.961.278	1,00

Emerging Markets Equity Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Actions (suite)			
Brésil (suite)			
BM&FBovespa	1.073.800	8.486.724	0,77
PDG Realty - Empreendimentos e Participacoes	1.265.000	7.736.351	0,71
Vivo Participacoes ADR Pfd	226.100	7.434.168	0,68
Itau Unibanco Holding Pfd	286.568	6.863.625	0,63
Petroleo Brasileiro Pfd	389.132	6.392.230	0,58
OGX Petroleo e Gas Participacoes	526.000	6.332.390	0,58
Petroleo Brasileiro ADR	147.900	5.524.065	0,50
Banco do Brasil	289.300	5.471.502	0,50
Vale ADR	152.500	5.232.275	0,48
Ultrapar Participacoes Pfd	62.680	3.965.369	0,36
MRV Engenharia e Participacoes	413.400	3.884.412	0,36
Vale Pfd 'A'	98.632	2.879.463	0,26
Hypermarcas	211.700	2.871.005	0,26
Tim Participacoes ADR Pfd	77.600	2.646.160	0,24
Petroleo Brasileiro ADR Pfd	60.662	2.031.570	0,19
Banco Bradesco Rts exp. 31/01/2011	1.574	8.139	0,00
Total pour le Brésil			11,39
Inde			
Infosys Technologies	214.449	16.511.110	1,51
HDFC Bank	208.382	10.934.521	1,00
Reliance Industries	436.482	10.334.418	0,94
Dr. Reddy's Laboratories	174.462	6.487.848	0,59
Tata Consultancy Services	242.805	6.329.546	0,58
Hindalco Industries	1.131.598	6.250.804	0,57
IndusInd Bank (I)	915.108	5.471.017	0,50
Larsen & Toubro	119.738	5.300.043	0,48
Glenmark Pharmaceuticals	646.150	5.232.493	0,48
Infrastructure Development Finance	1.186.430	4.844.954	0,44
Tata Motors	136.203	3.985.267	0,36
Jindal Steel & Power	236.822	3.771.198	0,34
Asian Paints	55.812	3.593.112	0,33
Rural Electrification	515.273	3.446.677	0,32
Sun TV Network	276.916	3.256.852	0,30
Engineers India	406.152	3.028.769	0,28
ITC	750.370	2.930.831	0,27
KSK Energy Ventures	700.887	2.114.495	0,19
Total pour l'Inde			9,48
Taiwan			
Taiwan Semiconductor Manufacturing	5.477.673	13.344.134	1,22
Hon Hai Precision Industry	3.095.921	12.481.411	1,14
HTC	257.051	7.937.756	0,72
Uni-President Enterprises	4.257.700	6.318.254	0,58
Formosa Plastics	1.671.000	5.590.067	0,51
Asustek Computer	544.300	5.173.138	0,47
Acer	1.662.103	5.138.291	0,47
Fubon Financial Holding	3.357.048	4.607.374	0,42
Chimei Innolux	3.280.000	4.535.392	0,41
Taiwan Fertilizer	1.143.000	4.274.730	0,39
AU Optronics	3.752.210	3.900.908	0,36
Yuanta Financial Holding	4.964.000	3.712.994	0,34
China Steel	2.898.359	3.331.447	0,30
Catcher Technology	623.000	2.308.595	0,21
Kinsus Interconnect Technology	663.000	2.252.085	0,21
Lite-On Technology	1.128.439	1.552.596	0,14
MStar Semiconductor (Iles Caïman) (2)	39.000	376.017	0,03
Total pour Taiwan			7,92

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Actions (suite)			
Afrique du Sud			
MTN Group	837.341	16.980.648	1,55
Naspers 'N'	253.800	14.854.409	1,36
Impala Platinum Holdings	390.900	13.738.365	1,25
SABMiller (Royaume-Uni) (2)	262.927	9.342.636	0,85
AVI	1.450.868	6.597.193	0,60
Pick n Pay Stores	870.177	6.353.909	0,58
Clicks Group	929.300	6.076.211	0,56
Imperial Holdings	222.000	4.269.559	0,39
Total pour l'Afrique du Sud			7,14
Mexique			
America Movil ADR 'L'	373.241	21.129.173	1,93
Wal-Mart de Mexico 'V'	3.951.300	11.254.299	1,03
Fomento Economico Mexicano ADR	143.200	7.987.696	0,73
Grupo Financiero Banorte 'O'	1.345.883	6.254.861	0,57
Grupo Mexico 'B'	1.382.800	5.533.435	0,50
Genomma Lab Internacional 'B'	1.484.100	3.514.579	0,32
Desarrolladora Homex ADR	94.669	3.192.239	0,29
Empresas ICA	908.000	2.305.869	0,21
Total pour le Mexique			5,58
Russie			
Sberbank	6.034.726	20.581.326	1,88
Lukoil ADR	196.625	11.109.313	1,01
Wimm-Bill-Dann Foods ADR	232.360	7.660.909	0,70
O'Key Group GDR RegS	336.243	4.630.066	0,42
Protek	2.070.252	4.342.196	0,40
Mail.ru Group GDR RegS (Iles Vierges britanniques) (2)	107.700	3.877.200	0,35
Federal Hydrogenerating	5.180.780	276.829	0,03
Total pour la Russie			4,79
Indonésie			
PT Astra International	1.623.600	9.863.836	0,90
PT Bank Central Asia	9.346.000	6.661.588	0,61
Lippo Karawaci	84.153.500	6.373.135	0,58
Golden Agri-Resources (Ile Maurice) (2)	8.970.000	5.603.186	0,51
PT Telekomunikasi Indonesia	6.136.000	5.432.810	0,50
PT Indofood Sukses Makmur	9.143.000	4.964.041	0,45
PT Indosat	7.812.000	4.698.162	0,43
PT Perusahaan Gas Negara	3.614.500	1.781.286	0,16
Total pour l'Indonésie			4,14
Pologne			
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	630.283	9.212.147	0,84
Telekomunikacja Polska	1.369.165	7.547.615	0,69
Jeronimo Martins SGPS (Portugal) (2)	461.877	7.052.737	0,64
Bank Pekao	108.781	6.565.114	0,60
Central European Distribution (Etats-Unis d'Amérique) (2)	239.627	5.511.421	0,50
Total pour la Pologne			3,27
Thaïlande			
Siam Cement 'NVDR'	687.147	7.797.575	0,71
PTT 'NVDR'	610.800	6.504.359	0,59
Kasikornbank 'NVDR'	1.544.700	6.451.243	0,59
Siam Commercial Bank (Foreign)	905.600	3.119.121	0,29
Kasikornbank (Foreign)	679.463	2.950.746	0,27
Total Access Communication (Foreign)	2.048.681	2.931.557	0,27
Total Access Communication 'NVDR'	1.601.219	2.237.977	0,20
Total pour la Thaïlande			2,92

Emerging Markets Equity Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Actions (suite)			
Turquie			
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii	500.783	7.502.125	0,68
TAV Havalimanlari Holding	1.369.813	6.598.525	0,60
Turk Telekomunikasyon	1.232.606	5.269.010	0,48
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri	157.680	4.011.618	0,37
Coca-Cola Icecek	285.451	3.815.475	0,35
Turkcell Iletisim Hizmet	1	7	0,00
Total pour la Turquie			2,48
Philippines			
Metropolitan Bank & Trust	3.023.717	4.991.577	0,46
SM Investments	388.770	4.840.126	0,44
Metro Pacific Investments	51.734.000	4.614.130	0,42
Philippine Long Distance Telephone	71.790	4.203.867	0,38
Ayala	464.770	4.198.541	0,38
Metropolitan Bank & Trust Rts exp. 14/01/2011	304.072	153.378	0,02
Total pour les Philippines			2,10
Egypte			
Commercial International Bank	1.018.282	8.315.370	0,76
Telecom Egypt	1.846.780	5.752.396	0,53
Juhayna Food Industries	2.740.076	2.870.129	0,26
Egyptian Financial Group-Hermes Holding	364.792	2.131.750	0,19
Egyptian Financial Group-Hermes Holding GDR RegS	72.987	876.574	0,08
Total pour l'Egypte			1,82
Pérou			
Credicorp (Iles Bermudes) (2)	68.610	8.117.935	0,74
Southern Copper (Etats-Unis d'Amérique) (2)	126.121	6.143.354	0,56
Cia de Minas Buenaventura ADR	100.917	4.880.346	0,45
Total pour le Pérou			1,75
Malaisie			
Axiata Group	7.822.200	12.142.304	1,11
Sime Darby	1.506.900	4.333.569	0,39
Total pour la Malaisie			1,50
Etats-Unis d'Amérique			
Mead Johnson Nutrition	186.215	11.400.082	1,04
Total pour les Etats-Unis d'Amérique			1,04
République tchèque			
Komerční Banka	39.351	9.329.218	0,85
Total pour la République tchèque			0,85
Liban			
Banque Audi sal- Audi Saradar Group GDR RegS	436.102	3.916.196	0,36
BLOM Bank GDR	350.470	3.644.888	0,33
Total pour le Liban			0,69
Hongrie			
Gedeon Richter	33.435	6.846.785	0,62
Total pour la Hongrie			0,62

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Actions (suite)			
Chili			
Antofagasta (Royaume-Uni) (2)	238.833	5.997.126	0,55
Total pour le Chili			0,55
Argentine			
Banco Macro ADR	53.540	2.642.734	0,24
Total pour l'Argentine			0,24
Israël			
Elbit Systems	1	35	0,00
Total pour Israël			0,00
Total pour Actions			95,09
Fonds commun de placement			
Inde			
Morgan Stanley Growth Fund	5.372.744	8.245.897	0,75
Total pour l'Inde			0,75
Total pour Fonds commun de placement			0,75
Total pour Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé			
		1.050.425.735	95,84
Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire non admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.			
Brésil			
Lojas Arapua GDR 144A Pfd (1)	12.659	0	0,00
Lojas Arapua Pfd (1)	11.491.000	0	0,00
Banco Nacional Pfd (1)	30.754.160	0	0,00
Total pour le Brésil			0,00
Russie			
Alliance Cellulose (Etats-Unis d'Amérique) (1) (2)	50.000	0	0,00
Total pour la Russie			0,00
Total pour Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire non admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé			
		0	0,00
Total du portefeuille titres		1.050.425.735	95,84
Autres actifs moins les passifs		45.599.666	4,16
Total de la Valeur nette d'inventaire		1.096.025.401	100,00

(1) Ces titres sont valorisés à leur juste valeur. Voir la note 2(a) des annexes aux états financiers.
(2) Le pays entre parenthèses est le pays de constitution de l'émetteur de ce titre.

European Equity Alpha Fund

OBJECTIF DE PLACEMENT

Rechercher l'appréciation à long terme du capital, mesurée en euros, grâce à des placements effectués pour l'essentiel dans un portefeuille concentré d'actions de sociétés européennes cotées sur des places boursières européennes.

LISTE DES PLACEMENTS

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Royaume-Uni			
HSBC Holdings	1.725.216	13.063.168	3,85
Vodafone Group	6.470.038	12.475.234	3,68
Royal Dutch Shell 'A'	468.266	11.645.529	3,43
Anglo American	287.716	11.160.465	3,29
BG Group	698.102	10.521.586	3,10
BP	1.866.736	10.106.634	2,98
British American Tobacco	342.404	9.809.542	2,89
GlaxoSmithKline	622.352	8.974.600	2,65
Imperial Tobacco Group	323.622	7.406.627	2,18
Reckitt Benckiser Group	169.708	6.956.948	2,05
Barclays	2.217.639	6.747.904	1,99
Experian (Jersey) (2)	674.107	6.255.889	1,84
Prudential	788.334	6.124.125	1,81
Rolls-Royce Group	816.346	5.914.522	1,74
Tullow Oil	402.697	5.905.420	1,74
Carphone Warehouse Group	1.176.263	5.406.717	1,59
Reed Elsevier	809.158	5.095.527	1,50
Morrison WM Supermarkets	1.606.858	5.000.586	1,47
TalkTalk Telecom Group	2.195.235	4.084.683	1,20
Dixons Retail	13.021.046	3.470.706	1,02
Rolls-Royce Group 'C'	49.556.224	57.631	0,02
Total pour le Royaume-Uni			46,02
Allemagne			
Siemens Regd	119.976	11.121.775	3,28
Bayer Regd	161.270	8.918.231	2,63
MAN	79.796	7.101.046	2,09
Fresenius Pfd	94.814	6.074.733	1,79
Metro	107.323	5.782.563	1,70
Muenchener Rueckversicherungs Regd	50.264	5.702.451	1,68
Daimler Regd	109.632	5.561.631	1,64
Total pour l'Allemagne			14,81
Suisse			
Nestlé Regd	406.083	17.798.239	5,24
Novartis Regd	244.929	10.774.224	3,18
Roche Holding 'Genusschein'	83.880	9.199.349	2,71
Zurich Financial Services	37.425	7.256.280	2,14
Total pour la Suisse			13,27
France			
Schneider Electric	80.197	8.982.064	2,65
BNP Paribas	160.799	7.655.640	2,25
ArcelorMittal (Luxembourg) (2)	240.504	6.825.504	2,01
GDF Suez	238.527	6.404.450	1,89
Société Générale	141.154	5.677.214	1,67
Accor	142.727	4.752.809	1,40
Total pour la France			11,87
Finlande			
Kone 'B'	174.927	7.276.963	2,14
Total pour la Finlande			2,14
Belgique			
Umicore	172.426	6.710.820	1,98
Total pour la Belgique			1,98

European Equity Alpha Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Suède			
Autoliv SDR (Etats-Unis d'Amérique) (2)	103.778	6.160.979	1,82
Total pour la Suède			1,82
Pays-Bas			
Koninklijke KPN	517.576	5.651.930	1,67
Total pour les Pays-Bas			1,67
Espagne			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	717.091	5.421.208	1,59
Total pour l'Espagne			1,59
Portugal			
Galp Energia SGPS 'B'	305.605	4.382.376	1,29
Total pour le Portugal			1,29
Total du portefeuille titres		327.376.522	96,46

INSTRUMENTS DERIVES

Instruments dérivés de gré à gré et négociés en bourse au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Contrats de change à terme

Date d'échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-values/ (moins-values) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
05/01/2011	13.971.843 EUR	11.790.000 GBP	260.878	0,08
05/01/2011	11.790.000 GBP	13.850.025 EUR	(139.060)	(0,04)
04/02/2011	17.152.769 EUR	14.605.000 GBP	172.797	0,05
Total pour Contrats de change à terme			294.615	0,09
Autres actifs moins les passifs			11.728.698	3,45
Total de la Valeur nette d'inventaire			339.399.835	100,00

(2) Le pays entre parenthèses est le pays de constitution de l'émetteur de ce titre.

European Property Fund

OBJECTIF DE PLACEMENT

Rechercher l'appréciation à long terme du capital, mesurée en euros, grâce à des placements effectués dans des actions de sociétés du secteur immobilier en Europe.

LISTE DES PLACEMENTS

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Royaume-Uni			
Land Securities Group	1.548.881	12.140.464	5,67
British Land	1.727.704	10.538.339	4,93
Hammerson	2.098.786	10.182.860	4,76
Segro	1.722.929	5.738.491	2,68
Unite Group	2.367.474	5.344.020	2,50
Safestore Holdings	3.484.307	5.267.652	2,46
Grainger	3.795.129	4.665.077	2,18
Big Yellow Group	1.114.969	4.543.434	2,12
LXB Retail Properties (Jersey) (2)	3.698.177	4.246.999	1,98
Derwent London	230.437	4.183.237	1,96
St. Modwen Properties	1.934.723	3.712.445	1,74
Capital Shopping Centres Group	652.365	3.168.170	1,48
Quintain Estates & Development	4.923.967	2.405.037	1,12
Great Portland Estates	533.931	2.240.314	1,05
Minerva	2.398.895	2.210.894	1,03
Capital & Regional	5.017.859	1.881.939	0,88
Metric Property Investments	1.246.846	1.558.758	0,73
Development Securities	302.233	790.827	0,37
Shaftesbury	135.193	704.352	0,33
Workspace Group	1.547.883	423.022	0,20
Capital & Counties Properties	237.485	416.204	0,19
Total pour le Royaume-Uni			40,36
France			
Unibail-Rodamco	144.184	21.339.232	9,98
Klepierre	416.878	11.253.622	5,26
ICADE	134.199	10.246.094	4,79
Gecina	82.442	6.785.801	3,17
Foncière des Régions	72.537	5.251.679	2,46
Mercialys	129.721	3.645.160	1,70
Alteara	16.711	2.088.875	0,98
SILIC (Société Immobilière de Location pour l'Industrie et le Commerce)	21.302	1.974.056	0,92
Société de la Tour Eiffel	15.217	882.129	0,41
Total pour la France			29,67
Suisse			
PSP Swiss Property Regd	182.165	10.937.153	5,11
Swiss Prime Site Regd	87.864	4.906.065	2,30
Total pour la Suisse			7,41
Pays-Bas			
Corio	129.127	6.200.033	2,90
Eurocommercial Properties 'CVA'	168.285	5.796.577	2,71
ProLogis European Properties (Luxembourg) (2)	416.212	2.001.980	0,94
Wereldhave	9.826	717.888	0,33
Vastned Retail	13.212	686.760	0,32
Total pour les Pays-Bas			7,20
Suède			
Hufvudstaden 'A'	694.188	6.073.521	2,84
Atrium Ljungberg 'B'	345.358	3.327.384	1,55
Total pour la Suède			4,39
Italie			
Beni Stabili	10.800.446	6.836.682	3,20
Total pour l'Italie			3,20

European Property Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Allemagne			
Alstria Office	364.463	3.826.862	1,78
Deutsche Euroshop	69.296	2.008.198	0,94
Total pour l'Allemagne			2,72
Autriche			
Atrium European Real Estate (Jersey) (2)	1.297.231	5.668.899	2,65
Total pour l'Autriche			2,65
Finlande			
Citycon	716.453	2.206.675	1,03
Sponda	178.684	693.294	0,33
Total pour la Finlande			1,36
Belgique			
Befimmo S.C.A. Sicafi	15.574	954.686	0,45
Total pour la Belgique			0,45
Total du portefeuille titres		212.671.840	99,41
Autres actifs moins les passifs		1.253.667	0,59
Total de la Valeur nette d'inventaire		213.925.507	100,00

(2) Le pays entre parenthèses est le pays de constitution de l'émetteur de ce titre.

European Small Cap Value Fund

OBJECTIF DE PLACEMENT

Rechercher un rendement intéressant, mesuré en euros, en investissant pour l'essentiel dans des actions ordinaires de P.M.E. européennes dont la capitalisation boursière est inférieure ou égale à 5 milliards d'USD (ou équivalent), que la Société estime être sous-évaluées par rapport à l'ensemble du marché des valeurs au moment de l'achat.

LISTE DES PLACEMENTS

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Royaume-Uni			
SiG	279.634	418.529	2,48
Savills	82.580	370.889	2,20
Britvic	67.383	370.889	2,19
Cookson Group	42.368	324.452	1,92
Tate & Lyle	49.479	298.063	1,76
Hiscox (Iles Bermudes) (2)	65.152	288.979	1,71
Bunzl	34.387	287.528	1,70
Smurfit Kappa Group (Irlande) (2)	38.128	278.334	1,65
Keller Group	35.036	256.692	1,52
Kesa Electricals	135.494	251.011	1,48
Premier Foods	1.059.575	237.572	1,41
Melrose	62.166	224.838	1,33
Computacenter	47.862	215.963	1,28
Greggs	37.306	201.739	1,19
ITE Group	66.311	194.486	1,15
Chemring Group	5.671	191.520	1,13
Wolseley (Jersey) (2)	7.680	182.736	1,08
CVS Group	164.928	182.691	1,08
Aegis Group	101.785	166.310	0,98
Bodycote	50.786	165.725	0,98
Wincanton	75.450	152.674	0,90
Rexam	37.582	145.409	0,86
Nurnis	91.146	136.737	0,81
Home Retail Group	51.335	112.534	0,67
Luminar Group Holdings	280.597	51.395	0,30
Severfield-Rowen	13.008	46.593	0,28
Total pour le Royaume-Uni			34,04
Allemagne			
Demag Cranes	11.006	399.298	2,36
Rheinmetall	6.059	364.570	2,16
GEA Group	16.812	363.644	2,15
Tognum	18.317	361.303	2,14
Kontron	35.954	287.272	1,70
Gerresheimer	6.887	227.202	1,34
Praktiker Bau- und Heimwerkermaerkte	22.715	180.811	1,07
Total pour l'Allemagne			12,92
Suisse			
Kuoni Reisen Holding Regd 'B'	1.293	470.188	2,78
Bucher Industries Regd	2.747	384.175	2,27
Burckhardt Compression Holding	1.382	286.540	1,70
Bobst Group Regd	6.391	219.996	1,30
Valora Holding Regd	347	90.627	0,54
Total pour la Suisse			8,59
Danemark			
Sydbank	19.936	404.619	2,40
Jyske Bank Regd	10.061	349.551	2,07
NKT Holding	7.465	297.610	1,76
Royal Unibrew	2.025	90.185	0,53
Total pour le Danemark			6,76
Suède			
Nobia	56.411	378.563	2,24
Husqvarna 'B'	48.407	302.744	1,79
KappAhl Holding	25.098	127.194	0,75
Clas Ohlson 'B'	9.210	112.842	0,67
Total pour la Suède			5,45

European Small Cap Value Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Italie			
Maire Tecnimont	93.446	307.671	1,82
Prysmian	22.399	285.587	1,69
Davide Campari-Milano	41.766	203.400	1,21
Brembo	5.969	46.111	0,27
Total pour l'Italie			4,99
Espagne			
Grifols	23.719	241.934	1,43
Antena 3 de Television	31.383	218.112	1,29
Red Electrica	5.675	199.760	1,18
Miquel y Costas & Miquel	7.621	171.625	1,02
Total pour l'Espagne			4,92
France			
Sa des Ciments Vicat	6.045	377.813	2,24
Norbert Dentressangle	2.430	161.109	0,95
Stallergenes	2.067	121.953	0,72
Euler Hermes	1.277	91.114	0,54
ICADE	1.027	78.411	0,46
Total pour la France			4,91
Norvège			
Acergy (Luxembourg) (2)	9.488	173.708	1,03
Schibsted	7.039	155.006	0,92
TGS Nopec Geophysical	8.080	136.033	0,80
Fred Olsen Energy	3.960	130.703	0,77
ProSafe (Chypre) (2)	21.380	127.009	0,75
Pronova BioPharma	74.247	89.354	0,53
Total pour la Norvège			4,80
Irlande			
Kerry Group 'A'	9.770	243.957	1,44
FBD Holdings	17.123	106.163	0,63
United Drug	48.796	102.472	0,61
Total pour l'Irlande			2,68
Pays-Bas			
Wolters Kluwer	21.942	359.849	2,13
Total pour les Pays-Bas			2,13
Autriche			
Atrium European Real Estate (Jersey) (2)	70.864	309.676	1,83
Total pour l'Autriche			1,83
Etats-Unis d'Amérique			
Informa (Jersey) (2)	49.531	234.726	1,39
Total pour les Etats-Unis d'Amérique			1,39
Finlande			
Rautaruukki	10.640	186.306	1,10
Total pour la Finlande			1,10

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Portugal			
Zon Multimedia Servicos de Telecomunicacoes e Multimedia SGPS	25.197	85.418	0,50
Total pour le Portugal			0,50
Total du portefeuille titres		16.398.202	97,01
Autres actifs moins les passifs		504.907	2,99
Total de la Valeur nette d'inventaire		16.903.109	100,00

(2) Le pays entre parenthèses est le pays de constitution de l'émetteur de ce titre.

Eurozone Equity Alpha Fund

OBJECTIF DE PLACEMENT

Rechercher une appréciation du capital attrayante à long terme, mesurée en euros, grâce à des placements effectués pour l'essentiel dans un portefeuille concentré d'actions de sociétés domiciliées ou exerçant la majeure partie de leur activité économique dans la zone euro (c.-à-d. dans les Etats membres de l'Union européenne qui ont adopté l'euro comme monnaie nationale).

LISTE DES PLACEMENTS

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Allemagne			
Siemens Regd	62.068	5.753.704	5,97
Bayer Regd	81.733	4.519.835	4,69
Daimler Regd	77.938	3.953.795	4,11
Muenchener Rueckversicherungs Regd	27.066	3.070.638	3,19
Allianz Regd	32.180	2.861.767	2,97
MAN	31.483	2.801.672	2,91
Fresenius Pfd	41.942	2.687.224	2,79
Metro	44.299	2.386.830	2,48
Henkel & Co Pfd	45.636	2.123.671	2,20
Total pour l'Allemagne			31,31
France			
BNP Paribas	79.017	3.761.999	3,91
Schneider Electric	30.975	3.469.200	3,60
ArcelorMittal (Luxembourg) (2)	116.884	3.317.168	3,44
Pernod-Ricard	40.036	2.816.933	2,93
GDF Suez	103.324	2.774.249	2,88
Société Générale	66.757	2.684.967	2,79
Axa	203.484	2.533.376	2,63
Safran	92.820	2.459.730	2,55
Accor	57.095	1.901.263	1,97
Total pour la France			26,70
Pays-Bas			
Unilever 'CVA'	165.083	3.846.434	3,99
Koninklijke Ahold	229.116	2.262.750	2,35
Koninklijke KPN	205.126	2.239.976	2,33
Total pour les Pays-Bas			8,67
Italie			
ENI	199.043	3.252.363	3,38
Ansaldo STS	172.579	1.850.047	1,92
Azimut Holding	259.755	1.761.139	1,83
Total pour l'Italie			7,13
Espagne			
Telefonica	236.225	4.007.557	4,16
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	338.306	2.557.593	2,66
Total pour l'Espagne			6,82
Royaume-Uni			
Imperial Tobacco Group	92.939	2.127.063	2,21
Royal Dutch Shell 'A'	79.212	1.958.913	2,03
Total pour le Royaume-Uni			4,24
Finlande			
Kone 'B'	71.054	2.955.846	3,07
Nokia	143.509	1.110.760	1,15
Total pour la Finlande			4,22
Belgique			
Umicore	64.726	2.519.136	2,62
Total pour la Belgique			2,62

Eurozone Equity Alpha Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Portugal			
Galp Energia SGPS 'B'	162.986	2.337.219	2,43
Total pour le Portugal			2,43
Irlande			
CRH	115.172	1.785.166	1,85
Total pour l'Irlande			1,85
Total du portefeuille titres		92.449.983	95,99
Autres actifs moins les passifs		3.862.285	4,01
Total de la Valeur nette d'inventaire		96.312.268	100,00

(2) Le pays entre parenthèses est le pays de constitution de l'émetteur de ce titre.

Global Brands Fund

OBJECTIF DE PLACEMENT

Rechercher un rendement intéressant à long terme, mesuré en USD, grâce à des placements effectués pour l'essentiel dans des actions de sociétés des pays développés du monde. Le Fonds investira dans un portefeuille ciblé d'entreprises dont la Société estime que le succès repose principalement sur des actifs incorporels (tels que, par exemple, des marques ou des copyrights, ou des méthodes de distribution) à la base d'une solide franchise commerciale.

LISTE DES PLACEMENTS

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Etats-Unis d'Amérique			
Dr Pepper Snapple Group	4.198.520	148.123.786	6,04
Microsoft	4.178.121	116.026.420	4,73
Kellogg	2.238.212	114.215.958	4,65
Procter & Gamble	1.742.248	111.556.139	4,55
Philip Morris International	1.898.630	110.804.047	4,52
Accenture 'A' (Irlande) (2)	2.154.166	104.197.009	4,25
Visa 'A'	1.249.216	87.432.628	3,56
Moody's	2.334.035	61.595.184	2,51
Mead Johnson Nutrition	774.964	47.443.296	1,93
Scotts Miracle-Gro 'A'	882.669	44.777.798	1,82
Herbalife (Iles Caïman) (2)	492.388	33.580.862	1,37
Brown-Forman 'B'	335.484	23.272.525	0,95
Weight Watchers International	360.382	13.435.041	0,55
Total pour les Etats-Unis d'Amérique			41,43
Royaume-Uni			
British American Tobacco	5.186.335	199.020.105	8,11
Imperial Tobacco Group	5.146.207	157.759.734	6,43
Reckitt Benckiser Group	2.848.751	156.421.855	6,38
Unilever	3.797.689	116.124.409	4,73
Diageo	3.021.074	55.765.234	2,27
Admiral Group	2.308.411	54.476.549	2,22
Experian (Jersey) (2)	1.814.548	22.555.641	0,92
Total pour le Royaume-Uni			31,06
Suisse			
Nestlé Regd	2.923.564	171.633.207	6,99
Novartis Regd	1.149.520	67.731.207	2,76
Total pour la Suisse			9,75
Suède			
Swedish Match	4.097.645	119.026.598	4,85
Total pour la Suède			4,85
Japon			
Kao	2.749.100	74.040.261	3,02
Total pour le Japon			3,02
Finlande			
Kone 'B'	1.147.018	63.913.126	2,61
Total pour la Finlande			2,61
Pays-Bas			
Reed Elsevier	2.951.199	36.592.767	1,49
Total pour les Pays-Bas			1,49
Italie			
Davide Campari-Milano	3.969.189	25.891.501	1,06
Total pour l'Italie			1,06
France			
Danone	107.974	6.800.304	0,28
Total pour la France			0,28
Total du portefeuille titres		2.344.213.191	95,55

Global Brands Fund

INSTRUMENTS DERIVES

Instruments dérivés de gré à gré et négociés en bourse
au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Contrats de change à terme

Date d'échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-values nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
07/01/2011	126.667.243 EUR	165.854.803 USD	3.809.630	0,16
07/01/2011	824.459 EUR	1.077.357 USD	26.964	0,00
Total pour Contrats de change à terme			3.836.594	0,16
Autres actifs moins les passifs			105.341.033	4,29
Total de la Valeur nette d'inventaire			2.453.390.818	100,00

(2) Le pays entre parenthèses est le pays de constitution de l'émetteur de ce titre.

Global Infrastructure Fund*

OBJECTIF DE PLACEMENT

Rechercher l'appréciation à long terme du capital, mesurée en dollars, grâce à des placements effectués pour l'essentiel dans des actions de sociétés situées dans le monde entier et dont l'activité est axée sur les infrastructures.

* Le Fonds a commencé ses activités le 14 juin 2010.

LISTE DES PLACEMENTS

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Etats-Unis d'Amérique			
American Tower 'A'	29.950	1.536.734	5,73
Spectra Energy	51.020	1.269.888	4,73
Crown Castle International	24.200	1.047.376	3,90
Northeast Utilities	30.533	977.361	3,64
Centerpoint Energy	54.630	861.515	3,21
ITC Holdings	13.640	844.043	3,14
Consolidated Edison	12.520	619.490	2,31
SBA Communications 'A'	12.990	529.732	1,97
American Water Works	18.116	461.596	1,72
Oneok	6.890	383.911	1,43
NISource	19.200	339.072	1,26
Kinder Morgan Management	4.886	325.126	1,21
Aqua America	9.580	217.179	0,81
Southern Union	8.520	205.502	0,77
Atmos Energy	6.520	205.054	0,76
Pepco Holdings	8.176	149.539	0,56
New Jersey Resources	3.100	135.687	0,51
NSTAR	2.580	109.289	0,41
Southwest Gas	2.720	100.966	0,38
AGL Resources	2.070	74.810	0,28
Total pour les Etats-Unis d'Amérique			38,73
Canada			
TransCanada	49.210	1.874.901	6,99
Enbridge	28.570	1.609.013	6,00
Fortis	3.800	129.815	0,48
Total pour le Canada			13,47
Royaume-Uni			
National Grid	300.400	2.587.670	9,64
United Utilities Group	46.749	431.100	1,60
Pennon Group	24.400	243.250	0,91
Severn Trent	9.200	211.810	0,79
Total pour le Royaume-Uni			12,94
Espagne			
Abertis Infraestructuras	67.992	1.225.372	4,56
Ferrovial	26.179	260.712	0,97
Enagas	7.611	152.052	0,57
Total pour l'Espagne			6,10
France			
SES (Luxembourg) (2)	34.524	823.822	3,07
Groupe Eurotunnel Regd	37.039	326.446	1,22
Eutelsat Communications	5.558	203.909	0,76
Aéroports de Paris	2.382	188.467	0,70
Total pour la France			5,75
Chine			
Beijing Enterprises Holdings (Hong Kong) (2)	77.500	480.568	1,79
China Merchants Holdings International (Hong Kong) (2)	89.000	351.507	1,31
ENN Energy Holdings (Iles Caiman) (2)	93.000	278.769	1,04
Jiangsu Expressway 'H'	223.000	255.329	0,95
China Gas Holdings (Iles Bermudes) (2)	118.000	51.462	0,19
Total pour la Chine			5,28

Global Infrastructure Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Italie			
Atlantia	34.625	708.199	2,64
Snam Rete Gas	82.800	412.572	1,54
Total pour l'Italie			4,18
Australie			
Transurban	81.488	424.708	1,58
MAp Group	102.000	310.454	1,16
APA	44.800	184.697	0,69
Spark Infrastructure	94.915	109.662	0,41
Total pour l'Australie			3,84
Hong Kong			
Hong Kong & China Gas	250.000	589.212	2,20
Total pour Hong Kong			2,20
Mexique			
Grupo Aeroportuario del Pacifico ADR 'B'	5.000	203.300	0,76
Grupo Aeroportuario del Sureste ADR 'B'	1.800	100.998	0,37
Total pour le Mexique			1,13
Pays-Bas			
Koninklijke Vopak	4.304	203.792	0,76
Total pour les Pays-Bas			0,76
Brésil			
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo ADR	3.500	182.805	0,68
Total pour le Brésil			0,68
Allemagne			
Fraport Frankfurt Airport Services Worldwide	2.722	171.945	0,64
Total pour l'Allemagne			0,64
Total du portefeuille titres		25.682.188	95,70

INSTRUMENTS DERIVES

Instruments dérivés de gré à gré et négociés en bourse au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Contrats de change à terme

Date d'échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-values nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
07/01/2011	10.327.329 EUR	13.525.476 USD	307.464	1,15
12/01/2011	13.073 AUD	13.115 USD	179	0,00
12/01/2011	7.225 AUD	7.334 USD	13	0,00
Total pour Contrats de change à terme			307.656	1,15
Autres actifs moins les passifs			846.999	3,15
Total de la Valeur nette d'inventaire			26.836.843	100,00

(2) Le pays entre parenthèses est le pays de constitution de l'émetteur de ce titre.

Global Opportunity Fund*

OBJECTIF DE PLACEMENT

Rechercher l'appréciation à long terme du capital, mesurée en USD, grâce à des placements effectués pour l'essentiel dans des actions de croissance du monde entier. Le processus d'investissement reposera essentiellement sur une sélection *bottom-up* des valeurs, qui consiste à rechercher les placements attrayants au cas par cas en étudiant chaque société.

* Le Fonds a commencé ses activités le 30 novembre 2010.

LISTE DES PLACEMENTS

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Logiciels et services Internet			
Baidu ADR	530	51.648	5,00
Google 'A'	72	42.975	4,16
Youku.com ADR	920	32.577	3,16
Tencent Holdings	800	17.383	1,68
MakeMyTrip	300	8.370	0,81
Total pour Logiciels et services Internet			14,81
Equipements et produits de loisirs			
Universal Entertainment	2.900	84.708	8,20
Total pour Equipements et produits de loisirs			8,20
Services clientèle diversifiés			
New Oriental Education & Technology Group ADR	466	49.238	4,77
Xueda Education ADR	857	9.264	0,90
Total pour Services clientèle diversifiés			5,67
Transport routier et ferroviaire			
DSV	2.155	47.743	4,62
Total pour Transport routier et ferroviaire			4,62
Vente par correspondance			
Amazon.com	252	45.647	4,42
Total pour Vente par correspondance			4,42
Biens de consommation durables			
Brookfield Incorporacoes	8.620	44.882	4,35
Total pour Biens de consommation durables			4,35
Ordinateurs et périphériques			
Apple	139	44.759	4,33
Total pour Ordinateurs et périphériques			4,33
Tabac			
British American Tobacco ADR	340	26.095	2,53
Philip Morris International	267	15.582	1,51
Total pour Tabac			4,04
Produits chimiques			
Monsanto	384	26.688	2,58
BASF	166	13.274	1,29
Total pour Produits chimiques			3,87
Infrastructure de transports			
China Merchants Holdings International	10.000	39.495	3,82
Total pour Infrastructure de transports			3,82
Marchés de capitaux			
CETIP - Balcao Organizado de Ativos e Derivativos	2.679	38.057	3,68
Total pour Marchés de capitaux			3,68

Pour connaître l'objectif et la politique de placement du Fonds, veuillez vous reporter au prospectus complet.

Global Opportunity Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Gestion et promotion immobilière			
Brookfield Asset Management vtg 'A'	1.121	37.184	3,60
Total pour Gestion et promotion immobilière			3,60
Hôtels, restaurants et loisirs			
Wynn Macau	8.800	19.699	1,91
Home Inns & Hotels Management ADR	329	13.532	1,31
Total pour Hôtels, restaurants et loisirs			3,22
Services informatiques			
Mastercard 'A'	145	32.473	3,14
Total pour Services informatiques			3,14
Produits de soins personnels			
Hengan International Group	3.500	30.191	2,92
Total pour Produits de soins personnels			2,92
Assurance			
Greenlight Capital Re 'A'	965	25.891	2,51
Total pour Assurance			2,51
Boissons			
Diageo ADR	334	24.666	2,39
Total pour Boissons			2,39
Grands magasins et autres			
Golden Eagle Retail Group	9.000	22.184	2,15
Total pour Grands magasins et autres			2,15
Médias			
Omnicom Group	463	21.182	2,05
Total pour Médias			2,05
Services financiers diversifiés			
BM&FBOVESPA	2.322	18.352	1,78
Total pour Services financiers diversifiés			1,78
Pétrole, gaz et combustibles			
Ultra Petroleum	380	18.035	1,75
Total pour Pétrole, gaz et combustibles			1,75
Equipements, instruments et composants électroniques			
Corning	926	17.900	1,73
Total pour Equipements, instruments et composants électroniques			1,73
Métaux et minerais			
Lynas	8.321	17.449	1,69
Total pour Métaux et minerais			1,69

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Transport maritime			
Kuehne & Nagel International Regd	125	17.424	1,69
Total pour Transport maritime			1,69
Fret aérien et logistique			
Panalpina Welttransport Holding Regd	134	17.314	1,68
Total pour Fret aérien et logistique			1,68
Electricité			
Brookfield Infrastructure Partners	751	15.741	1,52
Total pour Electricité			1,52
Produits pharmaceutiques			
Teva Pharmaceutical Industries ADR	277	14.338	1,39
Total pour Produits pharmaceutiques			1,39
Pièces pour automobiles			
Minth Group	8.000	13.132	1,26
Total pour Pièces pour automobiles			1,26
Equipements de communication			
Cisco Systems	370	7.444	0,72
Total pour Equipements de communication			0,72
Total du portefeuille titres		1.022.516	99,00

INSTRUMENTS DERIVES

Instruments dérivés de gré à gré et négociés en bourse au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Contrats de change à terme

Date d'échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-values nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
07/01/2011	222.423 EUR	291.174 USD	6.751	0,65
Total pour Contrats de change à terme			6.751	0,65
Autres actifs moins les passifs			3.589	0,35
Total de la Valeur nette d'inventaire			1.032.856	100,00

Global Property Fund

OBJECTIF DE PLACEMENT

Offrir un revenu courant et une appréciation à long terme du capital, mesurés en USD, grâce à des placements effectués pour l'essentiel dans des actions de sociétés du secteur immobilier, tant sur les marchés développés qu'émergents.

LISTE DES PLACEMENTS

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Etats-Unis d'Amérique			
Simon Property Group	123.608	12.339.787	2,87
Equity Residential	209.021	10.950.610	2,55
Host Hotels & Resorts	415.214	7.436.483	1,73
Vornado Realty Trust	70.534	5.913.571	1,38
Regency Centers	130.295	5.531.023	1,29
HCP	145.642	5.366.908	1,25
Boston Properties	54.822	4.754.164	1,11
Public Storage	43.973	4.476.891	1,04
Starwood Hotels & Resorts Worldwide	70.606	4.290.021	1,00
AvalonBay Communities	36.947	4.186.834	0,97
Brookfield Properties (Canada) (2)	224.482	3.935.169	0,92
Forest City Enterprises 'A'	219.580	3.653.811	0,85
Camden Property Trust	61.046	3.313.577	0,77
AMB Property	103.806	3.304.145	0,77
General Growth Properties	200.950	3.158.934	0,73
Mack-Cali Realty	88.834	2.951.954	0,69
Equity Lifestyle Properties	34.166	1.918.421	0,45
Healthcare Realty Trust	86.194	1.857.481	0,43
Senior Housing Properties Trust	79.069	1.750.588	0,41
Cousins Properties	207.283	1.726.667	0,40
Digital Realty Trust	28.410	1.478.456	0,34
Federal Realty Investment Trust	18.627	1.464.268	0,34
Acadia Realty Trust	70.416	1.287.204	0,30
Starwood Property Trust	57.250	1.235.455	0,29
Assisted Living Concepts 'A'	27.889	932.050	0,22
DCT Industrial Trust	142.413	757.637	0,18
Retail Opportunity Investments	74.131	733.156	0,17
Duke Realty	51.880	642.793	0,15
Ventas	11.930	632.648	0,15
CommonWealth REIT	23.392	602.344	0,14
Macerich	12.664	600.020	0,14
Liberty Property Trust	17.914	573.069	0,13
PS Business Parks	9.772	546.255	0,13
Taubman Centers	10.500	531.615	0,12
Coresite Realty	38.220	519.028	0,12
Douglas Emmett	30.220	510.114	0,12
Sovran Self Storage	11.011	410.820	0,10
Hudson Pacific Properties	26.010	388.589	0,09
Post Properties	10.316	375.399	0,09
Winthrop Realty Trust	27.250	358.337	0,08
Nationwide Health Properties	9.290	339.271	0,08
BioMed Realty Trust	12.805	239.710	0,06
CreXus Investment	18.270	239.337	0,06
American Campus Communities	6.400	204.096	0,05
Capital Senior Living	19.600	134.456	0,03
LTC Properties	2.240	63.616	0,01
Kite Realty Group Trust	9.450	52.353	0,01
Parkway Properties	1.820	33.197	0,01
Total pour les Etats-Unis d'Amérique			25,32
Royaume-Uni			
Land Securities Group	1.021.442	10.724.015	2,50
British Land	1.149.730	9.393.451	2,19
Hammerson	1.182.497	7.684.722	1,79
Segro	1.001.622	4.468.489	1,04
Derwent London	144.845	3.522.007	0,82
Capital Shopping Centres Group	491.598	3.197.823	0,74
Unite Group	1.027.571	3.106.856	0,72
Grainger	1.861.520	3.064.972	0,71
Big Yellow Group	541.033	2.953.056	0,69
Safestore Holdings	1.373.475	2.781.301	0,65
St. Modwen Properties	945.808	2.430.920	0,57
LXB Retail Properties (Jersey) (2)	1.327.153	2.041.465	0,48
Great Portland Estates	313.872	1.764.018	0,41
Capital & Regional	2.686.048	1.349.358	0,31
Minerva	992.557	1.225.289	0,29
Quintain Estates & Development	1.865.345	1.220.372	0,28

Global Property Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Royaume-Uni (suite)			
Metric Property Investments	563.820	944.132	0,22
Development Securities	263.743	924.373	0,21
Capital & Counties Properties	233.454	548.022	0,13
Shaftesbury	77.018	537.470	0,13
Total pour le Royaume-Uni			14,88
Hong Kong			
Sun Hung Kai Properties	1.404.093	23.319.963	5,43
Hongkong Land Holdings (Iles Bermudes) (2)	1.633.000	11.790.260	2,75
Wharf Holdings	915.000	7.039.276	1,64
Hang Lung Properties	1.158.000	5.415.253	1,26
Kerry Properties (Iles Bermudes) (2)	1.005.411	5.238.469	1,22
Henderson Land Development	611.129	4.166.914	0,97
Hysan Development	705.820	3.323.386	0,77
Sino Land	379.512	709.898	0,17
Total pour Hong Kong			14,21
Japon			
Mitsubishi Estate	754.000	13.977.400	3,25
Mitsui Fudosan	603.000	12.016.950	2,80
Sumitomo Realty & Development	386.000	9.212.875	2,15
Nippon Building Fund	195	1.999.446	0,47
Japan Real Estate Investment	157	1.627.203	0,38
NTT Urban Development	798	785.820	0,18
Total pour le Japon			9,23
France			
Unibail-Rodamco	103.702	20.557.739	4,79
Klepierre	155.304	5.615.552	1,31
ICADE	47.216	4.828.639	1,12
Foncière des Régions	23.850	2.312.882	0,54
Mercialys	36.804	1.385.249	0,32
SILIC (Société Immobilière de Location pour l'Industrie et le Commerce)	11.124	1.380.787	0,32
Gecina	11.531	1.271.294	0,30
Société de la Tour Eiffel	11.550	896.833	0,21
Total pour la France			8,91
Australie			
Westfield	1.207.844	11.778.847	2,74
Stockland	1.261.237	4.621.954	1,08
Westfield Retail Trust	1.586.125	4.149.511	0,97
GPT Group	953.962	2.854.992	0,67
CFS Retail Property Trust	1.277.100	2.288.042	0,53
Mirvac Group	884.670	1.103.173	0,26
Commonwealth Property Office Fund	1.240.742	1.048.301	0,24
Dexus Property	393.008	318.050	0,07
Total pour l'Australie			6,56
Chine			
China Overseas Land & Investment (Hong Kong) (2)	3.343.280	6.184.967	1,44
China Resources Land (Iles Caïman) (2)	2.921.000	5.336.121	1,24
Guangzhou R&F Properties 'H'	2.124.600	3.039.399	0,71
Shimao Property Holdings (Iles Caïman) (2)	433.500	654.731	0,15
Poly Hong Kong Investments (Hong Kong) (2)	427.000	417.491	0,10
Agile Property Holdings (Iles Caïman) (2)	228.000	335.557	0,08
Total pour la Chine			3,72

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Singapour			
CapitaLand	1.873.000	5.425.806	1,26
Keppel Land	662.401	2.482.646	0,58
City Developments	216.000	2.118.342	0,49
CapitaMall Trust	575.000	875.498	0,21
Suntec Real Estate Investment Trust	672.000	787.070	0,18
CapitaCommercial Trust	621.000	727.337	0,17
CapitaMalls Asia	387.000	586.226	0,14
Total pour Singapour			3,03
Pays-Bas			
Corio	91.176	5.863.865	1,36
Eurocommercial Properties 'CVA'	81.776	3.772.928	0,88
ProLogis European Properties (Luxembourg) (2)	213.811	1.377.532	0,32
Wereldhave	9.477	927.421	0,22
Vastned Retail	4.277	297.784	0,07
Total pour les Pays-Bas			2,85
Suisse			
PSP Swiss Property Regd	83.929	6.749.598	1,57
Swiss Prime Site Regd	25.884	1.935.888	0,45
Total pour la Suisse			2,02
Canada			
RioCan Real Estate Investment Trust	129.545	2.843.006	0,66
Boardwalk Real Estate Investment Trust	33.110	1.368.662	0,32
Extencicare Real Estate Investment Trust	30.990	283.534	0,07
Total pour le Canada			1,05
Suède			
Hufvudstaden 'A'	271.233	3.178.575	0,74
Atrium Ljungberg 'B'	58.778	758.533	0,18
Castellum	34.225	467.461	0,11
Total pour la Suède			1,03
Allemagne			
Alstria Office REIT	135.101	1.900.091	0,44
Deutsche Euroshop	45.931	1.782.916	0,41
Total pour l'Allemagne			0,85
Italie			
Beni Stabili	3.644.035	3.089.675	0,72
Total pour l'Italie			0,72
Finlande			
Citycon	308.877	1.274.274	0,29
Sponda	71.717	372.718	0,09
Total pour la Finlande			0,38
Brésil			
BR Properties	60.300	659.151	0,15
BR Malls Participações	61.300	630.970	0,15
Total pour le Brésil			0,30
Belgique			
Befimmo S.C.A. Sicafi	12.675	1.040.722	0,24
Total pour la Belgique			0,24

Global Property Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Autriche			
Atrium European Real Estate (Jersey) (1) (2)	116.582	682.401	0,15
Conwert Immobilien Invest	20.794	299.554	0,07
Total pour l'Autriche			0,22
Total pour Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé			
		410.147.851	95,52
Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire non admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.			
Malte			
BGP Holdings (Australie) (1) (2)	3.475.560	0	0,00
Total pour Malte			0,00
Total pour Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire non admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé			
		0	0,00
Total du portefeuille titres		410.147.851	95,52

INSTRUMENTS DERIVES

Instruments dérivés de gré à gré et négociés en bourse au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Contrats de change à terme

Date d'échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-values nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
07/01/2011	31.783 EUR	41.607 USD	965	0,00
Total pour Contrats de change à terme			965	0,00
Autres actifs moins les passifs			19.238.838	4,48
Total de la Valeur nette d'inventaire			429.387.654	100,00

(1) Ces titres sont valorisés à leur juste valeur. Voir la note 2(a) des annexes aux états financiers.

(2) Le pays entre parenthèses est le pays de constitution de l'émetteur de ce titre.

Indian Equity Fund

OBJECTIF DE PLACEMENT

Rechercher l'appréciation à long terme du capital, mesurée en USD, grâce à des placements effectués, par le biais de Morgan Stanley (SICAV) Mauritius Limited (la « Filiale »), pour l'essentiel dans des actions de sociétés domiciliées ou exerçant la majeure partie de leur activité économique en Inde.

* Veuillez vous reporter aux Principales méthodes comptables.

LISTE DES PLACEMENTS

Les placements répertoriés sont ceux de la Filiale.*

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Services informatiques			
Infosys Technologies	258.439	19.898.040	9,96
Tata Consultancy Services	455.000	11.861.137	5,94
Wipro	278.676	3.061.603	1,53
Total pour Services informatiques			17,43
Banques commerciales			
HDFC Bank	217.721	11.424.570	5,72
IndusInd Bank (1)	1.172.064	7.007.241	3,51
ICICI Bank	237.720	6.087.737	3,05
Allahabad Bank	430.000	2.172.358	1,09
Jammu & Kashmir Bank	99.600	1.742.972	0,87
Total pour Banques commerciales			14,24
Machines			
Tata Motors	157.974	4.622.281	2,31
AIA Engineering	406.399	3.690.446	1,85
Cummins India	167.291	2.940.453	1,47
Thermax	143.200	2.791.143	1,40
Ashok Leyland	1.628.006	2.330.144	1,17
Total pour Machines			8,20
Pétrole, gaz et combustibles			
Reliance Industries	682.984	16.170.752	8,10
Total pour Pétrole, gaz et combustibles			8,10
Produits pharmaceutiques			
Dr. Reddy's Laboratories	184.931	6.877.167	3,44
Glenmark Pharmaceuticals	733.900	5.943.088	2,98
Aurobindo Pharma	84.900	2.494.691	1,25
Total pour Produits pharmaceutiques			7,67
Métaux et minerais			
Hindalco Industries	813.800	4.495.328	2,25
Jindal Steel & Power	197.000	3.137.065	1,57
Usha Martin	1.613.045	2.537.800	1,27
Hindustan Zinc	78.691	2.408.597	1,21
Total pour Métaux et minerais			6,30
Construction et ingénierie			
Lanco Infratech	2.142.900	3.040.747	1,52
Larsen & Toubro	56.281	2.491.204	1,25
Voltas	482.163	2.347.465	1,17
Gammon India	498.600	1.952.474	0,98
Oberoi Realty	311.439	1.780.597	0,89
Total pour Construction et ingénierie			5,81
Médias			
Sun TV Network	513.900	6.044.057	3,03
Television Eighteen India	1.323.228	2.104.026	1,05
Deccan Chronicle Holdings	691.600	1.694.393	0,85
IBN18 Broadcast	168.500	336.510	0,17
Total pour Médias			5,10

Pour connaître l'objectif et la politique de placement du Fonds, veuillez vous reporter au prospectus complet.

Indian Equity Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Les placements répertoriés sont ceux de la Filiale.

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Services financiers diversifiés			
Infrastructure Development Finance	795.610	3.248.985	1,63
Rural Electrification	428.243	2.864.530	1,43
Manappuram General Finance & Leasing	643.756	2.159.530	1,08
Total pour Services financiers diversifiés			4,14
Produits chimiques			
EID Parry India	483.800	2.998.121	1,50
Asian Paints	40.680	2.618.931	1,31
Coromandel International	272.000	1.924.956	0,97
Total pour Produits chimiques			3,78
Automobiles			
Mahindra & Mahindra	174.000	3.028.219	1,52
Bajaj Auto	70.918	2.444.026	1,22
Total pour Automobiles			2,74
Tabac			
ITC	853.100	3.332.079	1,67
Total pour Tabac			1,67
Compagnies aériennes			
SpiceJet	1.793.100	3.244.142	1,62
Total pour Compagnies aériennes			1,62
Equipements, instruments et composants électroniques			
Redington India	1.363.815	2.511.689	1,26
Total pour Equipements, instruments et composants électroniques			1,26
Equipement électrique			
Crompton Greaves	361.000	2.502.336	1,25
Total pour Equipement électrique			1,25
Pièces pour automobiles			
Motherson Sumi Systems	557.000	2.268.360	1,13
Total pour Pièces pour automobiles			1,13
Produits alimentaires			
Nestle India	25.193	2.148.715	1,08
Total pour Produits alimentaires			1,08
Grands magasins et autres			
Pantaloon Retail India (1)	211.400	2.020.333	1,01
Agre Developers	8.070	18.788	0,01
Total pour Grands magasins et autres			1,02
Hôtels, restaurants et loisirs			
Hotel Leela Venture	1.548.000	1.637.491	0,82
Total pour Hôtels, restaurants et loisirs			0,82

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Electricité			
KSK Energy Ventures	444.000	1.339.497	0,67
Total pour Electricité			0,67
Emballage et conditionnement			
Ess Dee Aluminium	100.000	1.024.600	0,51
Total pour Emballage et conditionnement			0,51
Producteurs d'énergie indépendants et commerce de l'énergie			
Jaiprakash Power Ventures	606.000	716.250	0,36
Total pour Producteurs d'énergie indépendants et commerce de l'énergie			0,36
Total pour Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé			
		189.537.664	94,90
Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire non admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.			
Banques commerciales			
Bank of Baroda (1)	96.447	1.997.104	1,00
Total pour Banques commerciales			1,00
Total pour Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire non admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé			
		1.997.104	1,00
Total du portefeuille titres		191.534.768	95,90
Autres actifs moins les passifs		8.195.495	4,10
Total de la Valeur nette d'inventaire		199.730.263	100,00

(1) Ces titres sont valorisés à leur juste valeur. Voir la note 2(a) des annexes aux états financiers.

Japanese Equity Fund*

OBJECTIF DE PLACEMENT

Rechercher l'appréciation à long terme du capital, mesurée en yens, grâce à des placements effectués pour l'essentiel dans des actions de sociétés domiciliées ou exerçant la majeure partie de leur activité économique au Japon et qui sont cotées sur des places boursières ou des marchés hors cote.

* Le Fonds a commencé ses activités le 14 juin 2010.

LISTE DES PLACEMENTS

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en yens.

Placements	Positions	Valeur de marché (en milliers de JPY)	% de l'actif net
Banques commerciales			
Sumitomo Mitsui Financial Group	57.100	165.133	4,47
Sumitomo Trust & Banking	312.000	159.744	4,32
Chuo Mitsui Trust Holdings	469.000	158.053	4,27
Tokyo Tomin Bank	67.100	77.836	2,11
Total pour Banques commerciales			15,17
Machines			
Daifuku	227.500	129.448	3,50
Asahi Diamond Industrial	65.000	100.295	2,71
Fuji Machine Manufacturing	52.500	84.525	2,29
Amada	90.000	59.490	1,61
Union Tool	23.200	54.195	1,47
Tsubakimoto Chain	84.000	36.372	0,98
THK	14.800	27.632	0,75
Minebea	34.000	17.408	0,47
Total pour Machines			13,78
Automobiles			
Nissan Motor	120.800	93.378	2,53
Yamaha Motor	70.500	93.272	2,52
Toyota Motor	28.200	90.804	2,46
Suzuki Motor	14.500	29.000	0,78
Total pour Automobiles			8,29
Gestion et promotion immobilière			
Mitsubishi Estate	84.000	126.504	3,42
Mitsui Fudosan	61.000	98.759	2,67
Daibiru	93.900	62.725	1,70
Total pour Gestion et promotion immobilière			7,79
Médias			
Fuji Media Holdings	1.045	134.178	3,63
TV Asahi	624	88.234	2,39
Total pour Médias			6,02
Matériaux de construction			
Taiheiyō Cement	1.101.000	114.504	3,09
Sumitomo Osaka Cement	554.000	101.936	2,76
Total pour Matériaux de construction			5,85
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs			
Dainippon Screen Manufacturing	200.000	115.400	3,12
Tokyo Electron	19.600	100.744	2,73
Total pour Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs			5,85
Services financiers diversifiés			
Japan Securities Finance	183.400	109.306	2,96
Fuyo General Lease	35.100	93.401	2,52
Total pour Services financiers diversifiés			5,48

Japanese Equity Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en yens.

Placements	Positions	Valeur de marché (en milliers de JPY)	% de l'actif net
Biens de consommation durables			
Sekisui House	90.000	73.890	2,00
Casio Computer	58.800	38.514	1,04
Panasonic	20.200	23.291	0,63
Sekisui Chemical	30.000	17.490	0,47
Total pour Biens de consommation durables			4,14
Produits chimiques			
Shin-Etsu Polymer	112.400	57.099	1,54
JSR	25.100	38.027	1,03
Mitsubishi Chemical Holdings	37.000	20.387	0,55
Kaneka	35.000	19.705	0,54
Teijin	51.000	17.697	0,48
Total pour Produits chimiques			4,14
Marchés de capitaux			
Daiwa Securities Group	314.000	131.252	3,55
Total pour Marchés de capitaux			3,55
Métaux et minerais			
Nippon Steel	252.000	73.584	1,99
Mitsui Mining & Smelting	173.000	46.364	1,25
Total pour Métaux et minerais			3,24
Construction et ingénierie			
Maeda	351.000	89.505	2,42
Total pour Construction et ingénierie			2,42
Assurance			
Fuji Fire & Marine Insurance	792.000	87.912	2,38
Total pour Assurance			2,38
Grands magasins et autres			
Takashimaya	124.000	86.304	2,33
Total pour Grands magasins et autres			2,33
Transport maritime			
Mitsui OSK Lines	136.000	75.344	2,04
Total pour Transport maritime			2,04
Services de télécommunications diversifiés			
Nippon Telegraph & Telephone	18.500	67.988	1,84
Total pour Services de télécommunications diversifiés			1,84
Electronique de bureau			
Ricoh	18.000	21.420	0,58
Canon	4.400	18.524	0,50
Total pour Electronique de bureau			1,08

Placements	Positions	Valeur de marché (en milliers de JPY)	% de l'actif net
Transport routier et ferroviaire			
East Japan Railway	7.200	38.016	1,04
Total pour Transport routier et ferroviaire			1,04
Equipement électrique			
Sumitomo Electric Industries	24.300	27.410	0,74
Total pour Equipement électrique			0,74
Sociétés commerciales et de distribution			
Mitsubishi	12.000	26.375	0,71
Total pour Sociétés commerciales et de distribution			0,71
Equipements, instruments et composants électroniques			
Hitachi High-Technologies	9.800	18.600	0,50
Total pour Equipements, instruments et composants électroniques			0,50
Total du portefeuille titres		3.636.974	98,38

INSTRUMENTS DERIVES

Instruments dérivés de gré à gré et négociés en bourse au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en yens.

Contrats de change à terme

Date d'échéance	Montant acheté	Montant vendu	(Moins-values) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
07/01/2011	890.647 EUR	97.663.584 JPY	(749)	(0,02)
Total pour Contrats de change à terme			(749)	(0,02)
Autres actifs moins les passifs			60.630	1,62
Total de la Valeur nette d'inventaire			3.696.855	100,00

Latin American Equity Fund

OBJECTIF DE PLACEMENT

Optimiser le rendement global, mesuré en USD, grâce à des placements effectués pour l'essentiel dans des actions ordinaires de sociétés constituées en Amérique latine.

LISTE DES PLACEMENTS

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Brésil			
Vale ADR Pfd	2.383.398	71.525.774	6,10
Itau Unibanco Holding ADR Pfd	2.470.403	58.993.224	5,03
Companhia de Bebidas das Americas ADR Pfd	1.718.000	54.031.100	4,61
Bradespar Pfd	2.048.072	53.405.453	4,55
Banco Bradesco ADR Pfd	2.407.655	48.369.789	4,12
Petroleo Brasileiro ADR Pfd	1.337.002	44.776.197	3,82
Petroleo Brasileiro ADR	1.116.600	41.705.010	3,56
OGX Petroleo e Gas Participacoes	3.217.900	38.739.541	3,30
BM&FBOVESPA	4.635.700	36.638.019	3,12
PDG Realty - Empreendimentos e Participacoes	4.991.044	30.523.690	2,60
Itau Unibanco Holding Pfd	1.234.146	29.559.182	2,52
Itausa - Investimentos Itau Pfd	3.528.527	28.036.210	2,39
Vivo Participacoes ADR Pfd	774.270	25.457.998	2,17
BRF - Brasil Foods	1.490.276	24.525.459	2,09
Vale ADR	700.205	24.024.033	2,05
Banco do Brasil	1.119.100	21.165.426	1,81
MRV Engenharia e Participacoes	1.949.600	18.318.941	1,56
Ultrapar Participacoes Pfd	271.250	17.160.281	1,46
Petroleo Brasileiro Pfd	1.026.320	16.859.250	1,44
Gerdau ADR Pfd	1.185.100	16.425.486	1,40
Hypermarcas	1.007.700	13.666.093	1,17
BR Malls Participacoes	1.320.400	13.591.067	1,16
Vale Pfd 'A'	426.488	12.450.893	1,06
Amil Participacoes	1.006.917	10.788.613	0,92
Tim Participacoes ADR Pfd	246.500	8.405.650	0,72
Mills Estruturas e Servicos de Engenharia	638.000	7.911.154	0,67
Banco Bradesco Pfd	380.121	7.470.626	0,64
Estacio Participacoes	457.200	7.430.566	0,63
BRF - Brasil Foods ADR	401.300	6.757.892	0,58
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	299.100	6.643.466	0,57
Diagnosticos da America	486.300	6.586.258	0,56
Vale	162.921	5.426.123	0,46
Metalurgica Gerdau Pfd	267.254	4.311.327	0,37
Ultrapar Participacoes ADR Pfd	34.800	2.244.600	0,19
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais	123.970	1.593.186	0,14
Banco Bradesco	6.298	32.565	0,00
Total pour le Brésil			69,54
Mexique			
America Movil ADR 'L'	1.452.729	82.238.989	7,01
Wal-Mart de Mexico 'V'	10.818.337	30.813.352	2,63
Grupo Financiero Banorte 'O'	5.308.934	24.672.758	2,10
Fomento Economico Mexicano ADR	415.800	23.193.324	1,98
Genomma Lab Internacional 'B'	5.224.000	12.371.243	1,06
Grupo Mexico 'B'	3.045.300	12.186.123	1,04
Empresas ICA	4.567.300	11.598.672	0,99
Grupo Comercial Chedraui	3.439.800	10.614.796	0,91
Desarrolladora Homex ADR	312.903	10.551.089	0,90
Compartamos	3.296.400	7.057.720	0,60
America Movil 'L'	1.797.300	5.084.300	0,43
Total pour le Mexique			19,65
Chili			
Empresa Nacional de Electricidad	4.677.616	8.763.470	0,75
Centros Comerciales Sudamericanos	989.612	7.780.915	0,66
Cia Cervecerias Unidas	619.942	7.581.323	0,65
Lan Airlines ADR	236.862	7.262.189	0,62
S.A.C.I Falabella	609.758	6.851.129	0,58
Antofagasta ADR (Royaume-Uni) (2)	79.415	3.987.985	0,34
Total pour le Chili			3,60

Latin American Equity Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Pérou			
Credicorp (Iles Bermudes) (2)	223.000	26.385.360	2,25
Total pour le Pérou			2,25
Panama			
Copa Holdings 'A'	363.203	21.407.185	1,83
Total pour le Panama			1,83
Argentine			
Telecom Argentina ADR 'B'	311.843	7.727.469	0,66
Banco Macro ADR	112.700	5.562.872	0,47
Total pour l'Argentine			1,13
Colombie			
Pacific Rubiales Energy (Canada) (2)	376.625	12.397.240	1,06
Total pour la Colombie			1,06
Chili			
Antofagasta (Royaume-Uni) (2)	183.110	4.597.915	0,39
Total pour le Chili			0,39
Total pour Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé			
		1.166.237.560	99,45

Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire non admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Brésil			
Banco Nacional Pfd (1)	2.698.000	0	0,00
Lojas Arapua GDR 144A Pfd (1)	10.180	0	0,00
Lojas Arapua Pfd (1)	58.205.100	0	0,00
Total pour le Brésil			0,00
Total pour Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire non admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé			
		0	0,00
Total du portefeuille titres		1.166.237.560	99,45
Autres actifs moins les passifs		6.481.534	0,55
Total de la Valeur nette d'inventaire		1.172.719.094	100,00

(1) Ces titres sont valorisés à leur juste valeur. Voir la note 2(a) des annexes aux états financiers.

(2) Le pays entre parenthèses est le pays de constitution de l'émetteur de ce titre.

US Advantage Fund*

OBJECTIF DE PLACEMENT

Rechercher l'appréciation à long terme du capital, mesurée en USD, grâce à des placements effectués pour l'essentiel dans des actions de sociétés domiciliées ou exerçant la majeure partie de leur activité économique aux Etats-Unis.

* Le American Franchise Fund a été renommé le 16 février 2010.

LISTE DES PLACEMENTS

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Hôtels, restaurants et loisirs			
Starbucks	1.034.162	33.103.526	4,02
Yum! Brands	560.420	27.477.393	3,34
Edenred	1.112.717	26.402.945	3,20
McDonald's	248.229	18.964.696	2,30
Total pour Hôtels, restaurants et loisirs			12,86
Boissons			
Anheuser-Busch InBev ADR	506.230	28.981.668	3,52
PepsiCo	305.083	19.894.462	2,41
Dr Pepper Snapple Group	529.962	18.697.059	2,27
Coca-Cola	189.218	12.391.887	1,50
Total pour Boissons			9,70
Logiciels et services Internet			
Google 'A'	59.114	35.283.373	4,28
eBay	1.157.896	32.270.562	3,92
Total pour Logiciels et services Internet			8,20
Produits alimentaires			
Mead Johnson Nutrition	570.445	34.922.643	4,24
Nestlé ADR Regd	417.903	24.376.282	2,96
Total pour Produits alimentaires			7,20
Produits de soins personnels			
Natura Cosmetics	854.335	24.524.912	2,98
Estee Lauder Companies 'A'	239.473	19.119.524	2,32
Total pour Produits de soins personnels			5,30
Machines			
Schindler Holding 'PC'	209.650	24.863.060	3,02
Danaher	271.199	12.711.097	1,54
Total pour Machines			4,56
Vente par correspondance			
Amazon.com	199.116	36.067.872	4,38
Total pour Vente par correspondance			4,38
Ordinateurs et périphériques			
Apple	109.140	35.144.171	4,27
Total pour Ordinateurs et périphériques			4,27
Assurance			
Berkshire Hathaway 'B'	291.885	23.178.588	2,81
Loews	298.357	11.606.087	1,41
Total pour Assurance			4,22
Gestion et promotion immobilière			
Brookfield Asset Management vtg 'A'	1.016.776	33.726.460	4,09
Total pour Gestion et promotion immobilière			4,09

Pour connaître l'objectif et la politique de placement du Fonds, veuillez vous reporter au prospectus complet.

US Advantage Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Pétrole, gaz et combustibles			
QEP Resources	586.055	21.039.375	2,55
Kinder Morgan Management	190.106	12.649.653	1,54
Total pour Pétrole, gaz et combustibles			4,09
Tabac			
Philip Morris International	543.795	31.735.876	3,85
Total pour Tabac			3,85
Vente au détail de produits alimentaires et de première nécessité			
Costco Wholesale	406.863	29.517.911	3,58
Total pour Vente au détail de produits alimentaires et de première nécessité			3,58
Distributeurs			
Li & Fung	4.568.000	26.503.814	3,22
Total pour Distributeurs			3,22
Services professionnels			
Intertek Group	775.653	21.446.166	2,60
Total pour Services professionnels			2,60
Outils et services appliqués aux sciences biologiques			
Thermo Fisher Scientific	380.466	21.089.230	2,56
Total pour Outils et services appliqués aux sciences biologiques			2,56
Produits pharmaceutiques			
Johnson & Johnson	306.479	18.928.143	2,30
Total pour Produits pharmaceutiques			2,30
Services financiers diversifiés			
Leucadia National	506.992	14.768.677	1,78
Total pour Services financiers diversifiés			1,78
Produits chimiques			
Sherwin-Williams	143.601	12.071.100	1,46
Total pour Produits chimiques			1,46
Produits domestiques			
Procter & Gamble	182.365	11.676.831	1,42
Total pour Produits domestiques			1,42
Textiles, habillement et produits de luxe			
Nike 'B'	131.313	11.194.433	1,36
Total pour Textiles, habillement et produits de luxe			1,36

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Equipements de communication			
Cisco Systems	398.277	8.013.333	0,97
Total pour Equipements de communication			0,97
Total du portefeuille titres		774.342.809	93,97

INSTRUMENTS DERIVES

Instruments dérivés de gré à gré et négociés en bourse au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Contrats de change à terme

Date d'échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-values/ (moins-values) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
07/01/2011	124.632.473 EUR	163.165.903 USD	3.773.058	0,46
07/01/2011	936.266 USD	703.616 EUR	(6.192)	0,00
Total pour Contrats de change à terme			3.766.866	0,46
Autres actifs moins les passifs			45.898.457	5,57
Total de la Valeur nette d'inventaire			824.008.132	100,00

US Growth Fund*

OBJECTIF DE PLACEMENT

Rechercher l'appréciation à long terme du capital, mesurée en USD, grâce à des placements effectués pour l'essentiel dans des actions de grandes entreprises au profil de croissance domiciliées ou exerçant la majeure partie de leur activité économique aux Etats-Unis.

* Le US Equity Growth Fund a été renommé le 16 février 2010.

LISTE DES PLACEMENTS

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Services, logiciels et systèmes informatiques			
Google 'A'	84.764	50.593.089	5,83
Baidu ADR	308.673	30.080.184	3,46
Teradata	603.984	24.938.499	2,87
Salesforce.com	179.957	23.577.966	2,72
Tencent Holdings	518.800	11.272.892	1,30
VMware 'A'	96.215	8.547.741	0,98
Total pour Services, logiciels et systèmes informatiques			17,16
Vente au détail diversifiée			
Amazon.com	381.470	69.099.476	7,95
Costco Wholesale	189.980	13.783.049	1,59
NetFlix	75.300	13.451.592	1,55
Total pour Vente au détail diversifiée			11,09
Technologies informatiques			
Apple	205.676	66.229.729	7,63
Total pour Technologies informatiques			7,63
Services commerciaux			
eBay	816.775	22.763.519	2,62
Leucadia National	624.585	18.194.161	2,09
SGS Regd	7.416	12.476.629	1,44
Total pour Services commerciaux			6,15
Casinos et jeux			
Las Vegas Sands	776.793	34.986.757	4,03
Wynn Resorts	132.663	13.617.857	1,57
Total pour Casinos et jeux			5,60
Sociétés d'investissement immobilier (REIT)			
Brookfield Asset Management vtg 'A'	1.102.362	36.565.348	4,21
Total pour Sociétés d'investissement immobilier (REIT)			4,21
Produits pharmaceutiques			
Mead Johnson Nutrition	383.647	23.486.869	2,71
Allergan	172.809	11.925.549	1,37
Total pour Produits pharmaceutiques			4,08
Energie alternative			
Ultra Petroleum	548.465	26.030.149	3,00
Range Resources	185.815	8.363.533	0,96
Total pour Energie alternative			3,96
Restaurants			
Starbucks	566.762	18.142.052	2,09
Yum! Brands	262.565	12.873.562	1,48
Total pour Restaurants			3,57
Commerce de gros et international			
Li & Fung	4.588.044	26.620.111	3,07
Total pour Commerce de gros et international			3,07

Pour connaître l'objectif et la politique de placement du Fonds, veuillez vous reporter au prospectus complet.

US Growth Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Biotechnologie			
Illumina	409.904	25.946.923	2,99
Total pour Biotechnologie			2,99
Secteur chimique : Diversifié			
Monsanto	369.656	25.691.092	2,96
Total pour Secteur chimique : Diversifié			2,96
Bateaux et véhicules de loisirs			
Edenred	1.020.025	24.203.516	2,79
Total pour Bateaux et véhicules de loisirs			2,79
Sociétés de finance commerciale et hypothèques			
BM&FBovespa	2.834.055	22.398.810	2,58
Total pour Sociétés de finance commerciale et hypothèques			2,58
Transport aérien			
Expeditors International of Washington	367.966	20.006.311	2,30
Total pour Transport aérien			2,30
Médias diversifiés			
Naspers 'N'	310.363	18.164.929	2,09
Total pour Médias diversifiés			2,09
Equipement médical			
Intuitive Surgical	69.056	17.781.229	2,05
Total pour Equipement médical			2,05
Tabac			
Philip Morris International	296.279	17.290.842	1,99
Total pour Tabac			1,99
Boissons : brasseries et distilleries			
Anheuser-Busch InBev ADR	275.759	15.787.203	1,82
Total pour Boissons : brasseries et distilleries			1,82
Courtage et services de valeurs mobilières			
Charles Schwab	856.186	14.623.657	1,68
Total pour Courtage et services de valeurs mobilières			1,68
Prêt à la consommation			
CME Group 'A'	44.576	14.283.042	1,64
Total pour Prêt à la consommation			1,64
Services logistiques			
C.H. Robinson Worldwide	163.774	13.067.528	1,50
Total pour Services logistiques			1,50

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Ciment			
Martin Marietta Materials	100.026	9.328.425	1,07
Total pour Ciment			1,07
Technologies de communication			
Cisco Systems	408.702	8.223.084	0,95
Total pour Technologies de communication			0,95
Semi-conducteurs et composants			
First Solar	57.300	7.435.821	0,86
Total pour Semi-conducteurs et composants			0,86
Total du portefeuille titres		831.852.725	95,79

INSTRUMENTS DERIVES

Instruments dérivés de gré à gré et négociés en bourse au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Contrats de change à terme

Date d'échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-values/ (moins-values) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
07/01/2011	70.531.877 EUR	92.348.005 USD	2.125.916	0,24
07/01/2011	3.882.753 USD	2.927.475 EUR	(38.453)	0,00
Total pour Contrats de change à terme			2.087.463	0,24
Autres actifs moins les passifs			34.475.594	3,97
Total de la Valeur nette d'inventaire			868.415.782	100,00

US Property Fund

OBJECTIF DE PLACEMENT

Rechercher l'appréciation à long terme du capital, mesurée en dollars, grâce à des placements dans des actions de sociétés du secteur immobilier américain.

LISTE DES PLACEMENTS

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Appartements à usage d'habitation			
Equity Residential	338.964	17.758.324	9,32
AvalonBay Communities	64.300	7.286.476	3,82
Camden Property Trust	94.603	5.135.051	2,70
Post Properties	30.720	1.117.901	0,59
Apartment Investment & Management 'A'	26.420	685.071	0,36
American Campus Communities	10.550	336.439	0,18
BRE Properties	1.870	81.700	0,04
Total pour Appartements à usage d'habitation			17,01
Centres commerciaux régionaux			
Simon Property Group	187.173	18.685.481	9,81
General Growth Properties	278.320	4.375.190	2,30
Taubman Centers	41.105	2.081.146	1,09
Macerich	43.217	2.047.621	1,07
General Growth Properties	27.330	429.628	0,22
Total pour Centres commerciaux régionaux			14,49
Bureau			
Boston Properties	100.053	8.676.596	4,55
Mack-Cali Realty	144.838	4.812.967	2,52
Brookfield Properties	249.630	4.376.014	2,30
Douglas Emmett	79.400	1.340.272	0,71
BioMed Realty Trust	44.590	834.725	0,44
Hudson Pacific Properties	44.420	663.635	0,35
CommonWealth REIT	19.212	494.709	0,26
Parkway Properties	2.390	43.594	0,02
Total pour Bureau			11,15
Santé			
HCP	236.770	8.724.974	4,58
Senior Housing Properties Trust	151.972	3.364.660	1,77
Healthcare Realty Trust	136.030	2.931.446	1,54
Assisted Living Concepts 'A'	54.796	1.831.282	0,96
Ventas	22.400	1.187.872	0,62
Nationwide Health Properties	29.610	1.081.357	0,57
Total pour Santé			10,04
Hébergement/Centres de vacances			
Host Hotels & Resorts	648.740	11.618.933	6,10
Starwood Hotels & Resorts Worldwide	117.709	7.151.999	3,75
Total pour Hébergement/Centres de vacances			9,85
Diversifié			
Vornado Realty Trust	117.952	9.889.096	5,19
Forest City Enterprises 'A'	300.335	4.997.574	2,62
Cousins Properties	333.675	2.779.513	1,46
Winthrop Realty Trust	40.420	531.523	0,28
Lexington Realty Trust	2.100	16.800	0,01
Total pour Diversifié			9,56
Centres commerciaux			
Regency Centers	233.820	9.925.659	5,21
Federal Realty Investment Trust	28.135	2.211.692	1,16
Acadia Realty Trust	118.497	2.166.125	1,14
Retail Opportunity Investments	104.228	1.030.815	0,54
Kite Realty Group Trust	19.930	110.412	0,06
Total pour Centres commerciaux			8,11

US Property Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Positions	Valeur de marché	% de l'actif net
Spécialités			
Digital Realty Trust	39.280	2.044.131	1,07
Starwood Property Trust	91.680	1.978.454	1,04
Plum Creek Timber	50.643	1.898.100	1,00
Coresite Realty	54.000	733.320	0,38
Rayonier	8.030	427.116	0,22
CreXus Investment	16.770	219.687	0,12
Colony Financial	133	2.652	0,00
Total pour Spécialités			3,83
Entreposage libre-service			
Public Storage	69.285	7.053.906	3,70
Sovran Self Storage	2.105	78.538	0,04
Total pour Entreposage libre-service			3,74
Secteur industriel			
AMB Property	155.194	4.939.825	2,59
DCT Industrial Trust	203.340	1.081.769	0,57
Total pour Secteur industriel			3,16
Maisons préfabriquées à usage d'habitation			
Equity Lifestyle Properties	61.384	3.446.712	1,82
Total pour Maisons préfabriquées à usage d'habitation			1,82
Locaux mixtes à usage de bureaux/industriel			
Liberty Property Trust	45.485	1.455.065	0,76
Duke Realty	70.510	873.619	0,46
PS Business Parks	14.620	817.258	0,43
Total pour Locaux mixtes à usage de bureaux/industriel			1,65
Total du portefeuille titres		179.864.424	94,41
Autres actifs moins les passifs		10.654.323	5,59
Total de la Valeur nette d'inventaire		190.518.747	100,00

Emerging Markets Debt Fund

OBJECTIF DE PLACEMENT

Optimiser le rendement global, mesuré en USD, grâce à des placements effectués dans des titres de créance d'émetteurs souverains ou assimilés situés dans des pays émergents.

LISTE DES PLACEMENTS

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Nominal exprimé en USD, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Russie			
Russia Foreign Bonds sr unsecr RegS step cpn 7,5% /2030	24.109.647	27.882.806	6,63
Russia Foreign Bonds nts Regs 5% /2020	15.300.000	15.319.890	3,64
Russia Foreign Bonds unsubsord RegS 12,75% /2028	2.940.000	5.123.244	1,22
RSHB Capital for OJSC (Russian Agricultural Bank) sr secured RegS LPN 6,299% /2017 (Luxembourg) (2)	3.462.000	3.509.602	0,84
RSHB Capital for OJSC (Russian Agricultural Bank) sr secured RegS LPN 7,175% /2013 (Luxembourg) (2)	2.180.000	2.332.055	0,55
Russia Foreign Bonds unsubsord Ser144A priv plmt step cpn 7,5% /2030	8.950	10.393	0,00
Total pour la Russie			12,88
Mexique			
Petroleos Mexicanos co gtd 5,5% /2021	11.970.000	12.179.475	2,90
Mexican Bonos 8% /2020 (MXN)	97.685.800	8.489.920	2,02
United Mexican States nts SerEMTN 5,95% /2019	7.192.000	8.040.656	1,91
Pemex Project Funding Master Trust co gtd 6,625% /2035 (Etats-Unis d'Amérique) (2)	3.621.000	3.663.438	0,87
United Mexican States sr unsecr SerMTNA 6,75% /2034	3.133.000	3.540.290	0,84
Petroleos Mexicanos co gtd 8% /2019	2.475.000	2.988.562	0,71
United Mexican States sr unsecr 5,625% /2017	2.480.000	2.746.600	0,65
Pemex Project Funding Master Trust co gtd 6,625% /2038 (Etats-Unis d'Amérique) (2)	2.469.000	2.492.433	0,59
United Mexican States sr unsecr SerMTNA 6,05% /2040	1.920.000	1.963.200	0,47
Pemex Project Funding Master Trust co gtd 8,625% /2023 (Etats-Unis d'Amérique) (2)	1.000.000	1.206.409	0,29
Total pour le Mexique			11,25
Brésil			
Republic of Brazil sr unsecr 5,875% /2019	15.744.000	17.515.200	4,16
Republic of Brazil unsubsord SerA 8% /2018	6.968.333	8.205.212	1,95
Republic of Brazil sr unsecr 8,875% /2019	3.730.000	4.959.035	1,18
Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social sr unsecr RegS 5,5% /2020	4.760.000	4.899.468	1,17
Gerdau Trade co gtd RegS 5,75% /2021 (Iles Vierges britanniques) (2)	2.840.000	2.841.136	0,68
Republic of Brazil unsubsord SerB 8,875% /2024	1.165.000	1.613.525	0,38
Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social sr unsecr RegS 6,369% /2018	520.000	568.100	0,14
Republic of Brazil sr unsecr 7,125% /2037	430.000	517.075	0,12
Total pour le Brésil			9,78
Turquie			
Republic of Turkey 10,5% /2020 (TRY)	10.970.000	7.930.078	1,88
Republic of Turkey sr unsecr 7,5% /2017	5.077.000	6.022.084	1,43
Republic of Turkey sr unsecr 6,875% /2036	4.941.000	5.533.426	1,32
Republic of Turkey sr unsecr 6,75% /2018	4.141.000	4.737.925	1,13
Republic of Turkey sr unsecr 7,5% /2019	3.710.000	4.461.275	1,06
Republic of Turkey sr unsecr 8% /2034	3.255.000	4.107.322	0,98
Republic of Turkey sr unsecr 5,625% /2021	2.610.000	2.747.025	0,65
Republic of Turkey sr unsecr 6,75% /2040	2.200.000	2.426.622	0,58
Republic of Turkey sr unsecr 7% /2019	2.000.000	2.327.500	0,55
Republic of Turkey sr unsecr 11,5% /2012	200.000	221.250	0,05
Total pour la Turquie			9,63

Emerging Markets Debt Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Nominal exprimé en USD, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Venezuela			
Republic of Venezuela sr unsecur 9,25% /2027	19.137.000	14.065.695	3,34
Republic of Venezuela unsecur 10,75% /2013	4.960.000	4.798.800	1,14
Bolivarian Republic of Venezuela sr unsecur RegS 9% /2023	4.039.000	2.766.715	0,66
Bolivarian Republic of Venezuela unsecur 7,65% /2025	2.650.000	1.630.545	0,39
Republic of Venezuela unsecur RegS 5,75% /2016	2.210.000	1.569.100	0,37
Republic of Venezuela unsecur RegS 6% /2020	1.440.000	835.200	0,20
Republic of Venezuela unsecur RegS 7% /2038	1.412.000	797.780	0,19
Total pour le Venezuela			6,29
Indonésie			
Republic of Indonesia sr unsecur RegS SerGMTN 11,625% /2019	3.673.000	5.461.292	1,30
Republic of Indonesia sr unsecur RegS 6,875% /2018	4.108.000	4.785.820	1,14
Majapahit Holding co gtd RegS 7,75% /2020 (Pays-Bas) (2)	4.060.000	4.699.450	1,11
Republic of Indonesia sr unsecur RegS 7,75% /2038	2.737.000	3.359.667	0,80
Republic of Indonesia sr unsecur RegS 6,875% /2018	2.700.000	3.145.500	0,75
Total pour l'Indonésie			5,10
Philippines			
Republic of Philippines sr unsecur 9,5% /2030	4.500.000	6.502.500	1,55
Republic of Philippines sr unsecur 4% /2021	6.652.000	6.452.400	1,53
Republic of Philippines sr unsecur 8,375% /2019	2.767.000	3.569.430	0,85
Republic of Philippines sr unsecur 8,875% /2015	1.056.000	1.306.800	0,31
Total pour les Philippines			4,24
Argentine			
Republic of Argentina sr unsecur 7% /2015	15.339.000	14.763.787	3,51
Republic of Argentina unsecur step cpn 2,5% /2038	3.850.000	1.732.500	0,41
Republic of Argentina sr unsecur 8,28% /2033	1.135.787	1.053.442	0,25
Total pour l'Argentine			4,17
Ukraine			
Government of Ukraine sr unsecur RegS 6,58% /2016	5.672.000	5.675.687	1,35
Government of Ukraine sr unsecur RegS 6,75% /2017	3.750.000	3.746.554	0,89
Biz Finance for Ukreximbank sr unsecur RegS LPN 8,375% /2015 (Royaume-Uni) (2)	3.220.000	3.322.531	0,79
Government of Ukraine RegS 7,75% /2020	2.960.000	3.007.656	0,72
Government of Ukraine sr unsecur RegS 7,65% /2013	1.136.000	1.199.900	0,28
Total pour l'Ukraine			4,03
Kazakhstan			
KazMunayGas National sr unsecur RegS 9,125% /2018	6.940.000	8.154.500	1,94
KazMunayGas National sr unsecur RegS 6,375% /2021	3.840.000	3.813.216	0,91

Placements	Nominal exprimé en USD, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Kazakhstan (suite)			
Development Bank of Kazakhstan nts RegS 5,5% /2015	1.890.000	1.911.263	0,45
Intergas Finance co gtd RegS 6,375% /2017 (Pays-Bas) (2)	560.000	587.832	0,14
Total pour le Kazakhstan			3,44
Colombie			
Republic of Colombia sr unsecur 7,375% /2019	8.940.000	10.772.700	2,56
Republic of Colombia sr unsecur 11,75% /2020	1.890.000	2.844.450	0,68
Total pour la Colombie			3,24
Pérou			
Republic of Peru sr unsecur RegS 8,2% /2026	(PEN) 20.740.000	8.764.494	2,09
Republic of Peru sr unsecur 7,125% /2019	1.790.000	2.148.000	0,51
Republic of Peru sr unsecur 8,75% /2033	1.352.000	1.862.380	0,44
Republic of Peru sr unsecur 7,35% /2025	240.000	293.160	0,07
Total pour le Pérou			3,11
Panama			
Republic of Panama sr unsecur 5,2% /2020	3.840.000	4.089.600	0,97
Republic of Panama sr unsecur 9,375% /2029	1.788.000	2.516.610	0,60
Republic of Panama sr unsecur 8,875% /2027	1.665.000	2.289.375	0,54
Republic of Panama sr unsecur 7,125% /2026	580.000	700.350	0,17
Total pour le Panama			2,28
Afrique du Sud			
Republic of South Africa 6,75% /2021	(ZAR) 34.600.000	4.715.444	1,12
Republic of South Africa sr unsecur 5,5% /2020	1.000.000	1.062.500	0,25
Republic of South Africa sr unsecur 5,5% /2020	500.000	531.250	0,13
Total pour l'Afrique du Sud			1,50
Lituanie			
Republic of Lithuania sr unsecur RegS 6,75% /2015	3.320.000	3.602.366	0,86
Republic of Lithuania sr unsecur RegS 7,375% /2020	1.270.000	1.411.288	0,33
Total pour Lituanie			1,19
Ghana			
Republic of Ghana unsecur RegS 8,5% /2017	4.454.000	4.994.177	1,19
Total pour le Ghana			1,19
Malaisie			
Government of Malaysia sr unsecur 3,21% /2013	(MYR) 13.950.000	4.570.303	1,09
Total pour la Malaisie			1,09
Pologne			
Government of Poland 5,5% /2019	(PLN) 13.000.000	4.265.247	1,01
Total pour la Pologne			1,01
Hongrie			
Government of Hungary 7,5% /2020	(HUF) 783.040.000	3.656.925	0,87
Total pour la Hongrie			0,87

Emerging Markets Debt Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Nominal exprimé en USD, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Equateur			
Republic of Ecuador nts RegS 9,375% /2015	3.251.000	2.963.881	0,70
Total pour l'Equateur			0,70
Croatie			
Croatia Government International Bond sr unsecur RegS 6,625% /2020	2.340.000	2.420.730	0,58
Total pour la Croatie			0,58
Pakistan			
Islamic Republic of Pakistan unsecur RegS 6,875% /2017	2.425.000	2.115.813	0,50
Total pour le Pakistan			0,50
Uruguay			
Republic of Uruguay unsecur 8% /2022	1.453.000	1.805.353	0,43
Total pour l'Uruguay			0,43
République dominicaine			
Dominican Republic International Bond sr unsecur RegS 7,5% /2021	900.000	972.000	0,23
Dominican Republic International Bond sr unsecur RegS 9,04% /2018	546.488	630.739	0,15
Total pour la République dominicaine			0,38
Côte d'Ivoire			
Ivory Coast Government International Bond sr unsecur RegS step cpn 2,5% /2032	3.649.000	1.529.540	0,36
Total pour la Côte d'Ivoire			0,36
Inde			
Reliance Holdings USA co gtd RegS 6,25% /2040 (Etats-Unis d'Amérique) (2)	1.130.000	1.120.061	0,27
Total pour l'Inde			0,27
Biélorussie			
Republic of Belarus unsecur RegS 8,75% /2015	1.070.000	1.098.355	0,26
Total pour la Biélorussie			0,26
Sri Lanka			
Republic of Sri Lanka sr unsecur RegS 6,25% /2020	1.070.000	1.088.458	0,26
Total pour le Sri Lanka			0,26
Géorgie			
Republic of Georgia unsecur 7,5% /2013	980.000	1.009.509	0,24
Total pour la Géorgie			0,24
Sénégal			
Republic of Senegal 8,75% /2014	790.000	805.168	0,19
Total pour le Sénégal			0,19

Placements	Nominal exprimé en USD, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Nigéria			
Central Bank of Nigeria 'Units' SerWRNT 0% /2020 (3)	2.000	360.000	0,09
Total pour le Nigéria			0,09

Total pour Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé 380.848.019 90,55

Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire non admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Nominal exprimé en USD, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Indonésie			
Tjiwi Kimia Finance secured Ser144A priv plmt 3,292% /2018 (Pays-Bas) (2) (3)	1.191.444	232.332	0,05
Pindo Deli Finance co gtd Ser144A priv plmt 3,291% /2018 (Pays-Bas) (2) (3)	1.437.565	158.132	0,04
Tjiwi Kimia Finance secured Ser144A priv plmt 0% /2027 (Pays-Bas) (2) (3)	3.375.330	118.137	0,03
Pindo Deli Finance co gtd Ser144A priv plmt 0% /2025 (Pays-Bas) (2) (3)	4.512.234	101.525	0,02
Tjiwi Kimia Finance secured Ser144A priv plmt 3,292% /2015 (Pays-Bas) (2) (3)	328.601	82.150	0,02
Pindo Deli Finance co gtd Ser144A priv plmt 3,291% /2015 (Pays-Bas) (2) (3)	315.719	77.351	0,02
Tjiwi Kimia Finance secured RegS 3,291% /2015 (Pays-Bas) (2) (3)	378.851	76.656	0,02
Total pour l'Indonésie			0,20
Venezuela			
Republic of Venezuela sr unsecur 0% /2020 (3)	8.520	225.780	0,06
Total pour le Venezuela			0,06
Total pour Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire non admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé 1.072.063 0,26			
Total du portefeuille titres		381.920.082	90,81

INSTRUMENTS DERIVES

Instruments dérivés de gré à gré et négociés en bourse au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Contrats à terme

Description	Date d'échéance	Nombre de contrats	Engagements notionnels	(Moins-valeurs) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
US 10yr T-note Future	03/2011	485	58.283.359	(1.682.960)	(0,40)
Total pour Contrats à terme			58.283.359¹	(1.682.960)	(0,40)

¹ 2.694.506 USD en numéraire détenus en garantie par l'agent de courtage.

Emerging Markets Debt Fund

INSTRUMENTS DERIVES (suite)

Instruments dérivés de gré à gré et négociés en bourse
au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Contrats de change à terme

Date d'échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-values/ (moins-values) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
04/01/2011	7.828.100 BRL	4.509.274 USD	202.759	0,05
04/01/2011	4.643.001 USD	7.828.100 BRL	(69.032)	(0,02)
02/02/2011	7.828.100 BRL	4.612.905 USD	65.072	0,02
03/01/2011	2.244.686.400 CLP	4.616.322 USD	180.529	0,04
03/01/2011	4.779.997 USD	2.244.686.400 CLP	(16.854)	0,00
31/01/2011	2.244.686.400 CLP	4.771.360 USD	17.461	0,00
16/05/2011	31.100.000 CNY	4.749.542 USD	(4.855)	0,00
10/01/2011	408.841.542 INR	9.049.171 USD	74.000	0,02
06/01/2011	10.225.743.690 KRW	8.923.766 USD	192.280	0,05
07/01/2011	136.588.300 THB	4.549.910 USD	(3.764)	0,00
07/01/2011	51.314.236 EUR	67.179.863 USD	1.552.988	0,36
07/01/2011	221.529 USD	168.567 EUR	(4.258)	0,00
07/01/2011	9.788.227 GBP	15.120.168 USD	126.626	0,03
Total pour Contrats de change à terme			2.312.952	0,55
Autres actifs moins les passifs			38.033.007	9,04
Total de la Valeur nette d'inventaire			420.583.081	100,00

(2) Le pays entre parenthèses est le pays de constitution de l'émetteur de ce titre.

(3) Les taux d'intérêt nominaux sont ceux cotés en date du 31 décembre 2010.

Emerging Markets Domestic Debt Fund

OBJECTIF DE PLACEMENT

Rechercher à maximiser le rendement total grâce à des placements effectués pour l'essentiel dans un portefeuille d'obligations et d'autres titres de créance des marchés émergents libellés dans la devise locale de l'émission. Le Fonds compte investir ses actifs dans des titres des marchés émergents qui génèrent un revenu courant élevé, tout en affichant un potentiel d'appréciation du capital.

LISTE DES PLACEMENTS

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Nominal exprimé en USD, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Afrique du Sud			
Republic of South Africa 7,25% /2020	(ZAR) 616.682.700	87.962.122	12,14
Total pour l'Afrique du Sud			12,14
Turquie			
Republic of Turkey 10,5% /2020	(TRY) 35.590.000	25.727.572	3,55
Republic of Turkey 0% /2012	(TRY) 40.510.000	24.494.078	3,38
Republic of Turkey 0% /03/08/2011	(TRY) 38.668.000	24.051.139	3,32
Republic of Turkey 16% /2012	(TRY) 17.403.070	12.382.684	1,71
Total pour la Turquie			11,96
Pologne			
Government of Poland 5,5% /2019	(PLN) 181.314.000	59.488.378	8,21
Government of Poland 6,25% /2015	(PLN) 53.180.000	18.590.058	2,56
Government of Poland 4,25% /24/05/2011	(PLN) 2.817.000	950.428	0,13
Total pour la Pologne			10,90
Mexique			
Mexican Bonos 8,5% /2029	(MXN) 539.866.300	46.967.168	6,48
Mexican Bonos 10% /2024	(MXN) 214.027.700	21.555.863	2,97
Mexican Bonos 8,5% /2038	(MXN) 120.980.000	10.342.981	1,43
Total pour le Mexique			10,88
Brésil			
Brazil Notas do Tesouro Nacional nts SerNTNF 10% /2017	(BRL) 8.478.900	49.296.523	6,80
Brazil Notas do Tesouro Nacional nts SerNTNF 10% /2021	(BRL) 5.149.800	28.878.196	3,99
Brazil Notas do Tesouro Nacional nts SerNTNF 10% /2014	(BRL) 428.000	243.327	0,03
Total pour le Brésil			10,82
Indonésie			
JPMorgan Chase Bank nts SerEMTN 11% /2020 (Etats-Unis d'Amérique) (2)	(IDR) 214.500.000.000	29.129.907	4,02
Deutsche Bank nts SerEMTN 11% /2020 (Allemagne) (2)	(IDR) 72.800.000.000	9.886.514	1,36
Barclays Bank nts RegS 11,5% /2019 (Royaume-Uni) (2)	(IDR) 64.500.000.000	8.935.789	1,23
Barclays Bank sr unsecur RegS 9% /2018 (Royaume-Uni) (2)	(IDR) 59.000.000.000	7.159.067	0,99
JPMorgan Chase Bank 8,5% /2021 (Etats-Unis d'Amérique) (2)	(IDR) 60.000.000.000	6.853.592	0,95
Deutsche Bank nts 11,5% /2019 (Allemagne) (2)	(IDR) 34.000.000.000	4.710.339	0,65
Total pour l'Indonésie			9,20
Colombie			
Republic of Colombia unsubord 9,85% /2027	(COP) 25.321.000.000	18.249.583	2,52
Republic of Colombia unsubord 12% /2015	(COP) 22.533.000.000	15.693.296	2,16
Total pour la Colombie			4,68

Emerging Markets Domestic Debt Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Nominal exprimé en USD, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Hongrie			
Government of Hungary 6,75% /2017	(HUF) 3.927.930.000	17.880.272	2,47
Government of Hungary 8% /2015	(HUF) 2.271.000.000	11.000.980	1,52
Government of Hungary 7,25% /2012	(HUF) 934.110.000	4.523.055	0,62
Total pour la Hongrie			4,61
Pérou			
Republic of Peru sr unsecur RegS 8,2% /2026	(PEN) 46.800.000	19.777.162	2,73
Peru Government Bond 8,6% /2017	(PEN) 14.280.000	6.097.679	0,84
Republic of Peru sr unsecur RegS 8,2% /2026	(PEN) 11.300.000	4.775.255	0,66
Total pour le Pérou			4,23
Thaïlande			
Thailand Government Bond sr unsecur 3,625% /2015	(THB) 313.900.000	10.626.669	1,47
Thailand Government Bond sr unsecur 3,125% /2015	(THB) 305.000.000	10.087.979	1,39
Thailand Government Bond sr unsecur 5,25% /2013	(THB) 101.190.000	3.555.503	0,49
Thailand Government Bond sr unsecur 5,25% /2014	(THB) 88.000.000	3.128.059	0,43
Total pour la Thaïlande			3,78
Egypte			
UBS sr unsecur SerEMTN 12,6% /2017 (Suisse) (2)	(EGP) 91.550.000	15.687.864	2,17
Total pour l'Egypte			2,17
Total pour Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé		618.689.081	85,37

Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire non admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Malaisie			
Government of Malaysia sr unsecur 3,21% /2013	(MYR) 50.600.000	16.577.585	2,28
Government of Malaysia sr unsecur 2,509% /2012	(MYR) 20.060.000	6.507.936	0,90
Government of Malaysia sr unsecur 3,833% 28/09/2011	(MYR) 4.564.000	1.504.247	0,21
Government of Malaysia sr unsecur 3,814% /2017	(MYR) 3.700.000	1.224.344	0,17
Government of Malaysia sr unsecur 3,756% 28/04/2011	(MYR) 915.000	300.321	0,04
Total pour la Malaisie			3,60
Total pour Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire non admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé		26.114.433	3,60
Total du portefeuille titres		644.803.514	88,97

INSTRUMENTS DERIVES

Instruments dérivés de gré à gré et négociés en bourse au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Contrats de change à terme

Date d'échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-values/ (moins-values) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
03/01/2011	3.552.942.320 CLP	7.306.822 USD	285.746	0,04
03/01/2011	7.565.891 USD	3.552.942.320 CLP	(26.677)	0,00
04/01/2011	28.657.500 BRL	16.545.410 USD	704.635	0,10
04/01/2011	16.799.169 USD	28.657.500 BRL	(450.876)	(0,06)
06/01/2011	8.196.180.000 KRW	7.152.614 USD	154.117	0,02
07/01/2011	27.411.607 EUR	35.890.611 USD	825.865	0,11
07/01/2011	15.522.816 EUR	20.286.025 USD	506.010	0,07
10/01/2011	326.415.992 INR	7.224.790 USD	59.081	0,01
14/01/2011	1.260.599.000 RUB	40.909.280 USD	384.564	0,05
18/01/2011	143.920.000 MYR	45.984.947 USD	999.763	0,14
18/01/2011	1.317.150.000 THB	43.823.557 USD	23.680	0,00
31/01/2011	3.552.942.320 CLP	7.552.221 USD	27.637	0,00
02/02/2011	17.057.500 BRL	10.051.562 USD	141.792	0,02
16/05/2011	50.000.000 CNY	7.635.919 USD	(7.806)	0,00
Total pour Contrats de change à terme			3.627.531	0,50
Autres actifs moins les passifs			75.203.279	10,53
Total de la Valeur nette d'inventaire			723.634.324	100,00

(2) Le pays entre parenthèses est le pays de constitution de l'émetteur de ce titre.

Euro Bond Fund

OBJECTIF DE PLACEMENT

Offrir un rendement intéressant, mesuré en euros, grâce à des placements effectués dans des titres à revenu fixe de haute qualité, libellés en euros, émis par des gouvernements, des agences gouvernementales et des sociétés.

LISTE DES PLACEMENTS

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Obligations de sociétés			
Royaume-Uni			
Bank of Scotland covered 4,5% /2013	8.450.000	8.838.045	1,09
Lloyds TSB Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,75% 17/11/2011	5.000.000	5.121.185	0,63
Abbey National Treasury Services covered 3,625% /2016	4.400.000	4.344.635	0,54
Nationwide Building Society covered SerEMTN 4,125% /2012	4.000.000	4.098.460	0,51
Standard Chartered sr unsecur SerEMTN 5,75% /2014	3.500.000	3.829.618	0,47
Nationwide Building Society covered SerEMTN 3,5% /2015	3.800.000	3.828.565	0,47
Bank of Scotland covered SerEMTN 4,625% /2017	3.500.000	3.628.077	0,45
Standard Chartered sr unsecur 4,875% 11/03/2011	3.600.000	3.623.846	0,45
Yorkshire Building Society covered SerEMTN 3,25% /2015	3.250.000	3.183.355	0,39
Royal Bank of Scotland subord unsecur SerEMTN 4,5% /2016 (3)	2.900.000	2.515.994	0,31
BP Capital Markets co gtd SerEMTN 4,5% /2012	2.400.000	2.513.993	0,31
Northern Rock Asset Management covered SerEMTN 3,875% 18/10/2011	2.430.000	2.452.521	0,30
National Grid sr unsecur SerEMTN 4,125% /2013	2.300.000	2.402.945	0,30
HSBC Holdings subord 3,625% /2020 (3)	2.430.000	2.353.007	0,29
Barclays Bank subord SerEMTN 6% /2021	2.000.000	1.945.460	0,24
Nationwide Building Society sr unsecur 3,75% /2015	1.900.000	1.870.259	0,23
HBOS subord SerEMTN 4,5% /2030 (3)	2.500.000	1.856.379	0,23
British Telecommunications sr unsecur 7,875% 15/02/2011	1.800.000	1.798.436	0,22
HSBC Holdings subord SerEMTN 6,25% /2018	1.500.000	1.630.650	0,20
Lloyds TSB Bank subord SerEMTN 5,625% /2018 (3)	1.600.000	1.550.122	0,19
Nationwide Building Society subord SerEMTN 6,75% /2020	1.500.000	1.425.327	0,18
BAA Funding sr secured Ser144A priv plmt 4,6% /2018 (Jersey) (2)	1.400.000	1.398.918	0,17
BAT International Finance co gtd SerEMTN 4,875% /2021	1.300.000	1.364.849	0,17
HSBC Holdings subord SerEMTN 6% /2019	1.250.000	1.333.166	0,17
Lloyds TSB Bank subord SerEMTN 6,5% /2020	1.350.000	1.248.412	0,15
Motability Operations Group sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	1.100.000	1.097.009	0,14
Lloyds TSB Bank sr unsecur SerEMTN 4,375% 19/04/2011	1.000.000	1.009.381	0,13
Anglo American Capital co gtd SerEMTN 5,875% /2015	900.000	1.000.405	0,12
Vodafone Group sr unsecur SerEMTN 1,377% /2014 (3)	1.000.000	990.059	0,12
Scottish & Southern Energy sr unsecur SerEMTN 6,125% /2013	900.000	986.245	0,12
Barclays Bank sr unsecur 3,5% /2015	900.000	908.350	0,11
Barclays Bank covered SerEMTN 4% /2019	750.000	754.982	0,09
Diageo Finance co gtd SerEMTN 1,281% /2012 (3)	750.000	748.698	0,09
BP Capital Markets co gtd SerEMTN 3,83% /2017	700.000	705.382	0,09
BAT International Finance co gtd SerEMTN 5,375% /2017	550.000	605.582	0,08
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,375% /2019	350.000	335.409	0,04
BP Capital Markets co gtd SerEMTN 3,1% /2014	300.000	305.070	0,04
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,75% /2014	250.000	260.629	0,03
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 4,875% /2017	250.000	240.933	0,03
Total pour le Royaume-Uni			9,89

Euro Bond Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Obligations de sociétés (suite)			
Etats-Unis d'Amérique			
BA Covered Bond Issuer SerEMTN 4,25% /2017	13.000.000	13.195.416	1,63
WM Covered Bond Program SerEMTN 4% /2016	9.000.000	9.155.385	1,13
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN 4,375% /2017	5.000.000	4.877.592	0,60
JPMorgan Chase & Co sr unsecur SerEMTN 5,25% /2015	3.850.000	4.155.946	0,51
General Electric Capital FDIC gtd SerEMTN 4% /2012	3.700.000	3.850.958	0,47
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 5,25% /2015 (Irlande) (2)	3.400.000	3.686.790	0,45
Bank of America sr unsecur SerEMTN 5,125% /2014	3.550.000	3.638.024	0,45
Citigroup subord SerEMTN 3,625% /2017 (3)	3.950.000	3.618.672	0,45
Wachovia sr unsecur SerEMTN 1,2% /2014 (3)	2.900.000	2.795.177	0,35
BMW US Capital co gtd SerEMTN 5% /2015	2.200.000	2.400.837	0,30
Merrill Lynch & Co sr unsecur SerEMTN 1,328% /2014 (3)	2.500.000	2.311.425	0,29
Celco Partnership / Verizon Wireless Capital sr unsecur 8,75% /2015	1.800.000	2.276.248	0,28
Merck & Co co gtd 5,375% /2014	2.000.000	2.212.209	0,27
Philip Morris International sr unsecur SerGMTN 5,875% /2015	1.900.000	2.155.218	0,27
Merrill Lynch & Co sr unsecur SerEMTN 6,75% /2013	1.950.000	2.072.849	0,25
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN 6,375% /2018	1.800.000	1.941.576	0,24
Toyota Motor Credit sr unsecur SerEMTN 5,25% /2012	1.350.000	1.402.676	0,17
Zurich Finance USA co gtd SerEMTN 6,5% /2015	1.000.000	1.132.625	0,14
Pfizer sr unsecur 4,75% /2016	1.000.000	1.084.402	0,13
AT&T sr unsecur 4,375% /2013	950.000	998.741	0,12
Daimler Finance North America co gtd SerEMTN 5% /2012	900.000	940.971	0,12
Philip Morris International sr unsecur SerEMTN 5,75% /2016	700.000	793.397	0,10
Swiss Re Treasury US co gtd SerEMTN 6% /2012	600.000	632.679	0,08
Total pour les Etats-Unis d'Amérique			8,80
Pays-Bas			
ABN Amro Bank covered SerEMTN 4,25% /2017	6.500.000	6.865.872	0,85
ABN Amro Bank covered SerEMTN 3,25% /2013	6.500.000	6.688.679	0,83
ING Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,375% /2014	6.000.000	6.268.920	0,77
NIBC Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,625% 19/12/2011	6.000.000	6.144.585	0,76
ING Bank covered SerEMTN 5,25% /2018	5.500.000	6.134.854	0,76
SNS Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,5% /2014	5.000.000	5.237.935	0,65
SNS Bank sr unsecur SerEMTN 1,15% /2012 (3)	3.685.000	3.653.350	0,45
ING Groep sr unsecur SerEMTN 5,625% /2013	2.900.000	3.105.131	0,38
Paccar Financial Europe keepwell agrmnt SerEMTN 5,125% 19/05/2011	3.000.000	3.030.822	0,37
ABN Amro Bank sr unsecur SerEMTN 3,625% /2017	2.100.000	2.027.338	0,25
Deutsche Telekom International Finance co gtd SerEMTN 5,75% /2015	1.450.000	1.612.377	0,20
ABN Amro Bank covered SerEMTN 3,75% /2014	1.500.000	1.567.418	0,19
Rabobank Nederland subord SerEMTN 5,875% /2019	1.300.000	1.425.176	0,18
Schlumberger Finance co gtd SerEMTN 2,75% /2015	1.300.000	1.304.563	0,16
Unilever co gtd SerEMTN 4,875% /2013	1.200.000	1.283.777	0,16
Rabobank Nederland subord SerGMTN 3,75% /2020	1.300.000	1.203.194	0,15
Alliander subord 4,875% perpetual (3)	1.200.000	1.170.332	0,14

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Obligations de sociétés (suite)			
Pays-Bas (suite)			
LeasePlan sr unsecur SerEMTN 4,25% 07/10/2011	1.000.000	1.010.801	0,12
Total pour les Pays-Bas			7,37
France			
Compagnie de Financement Foncier covered SerEMTN 4,625% /2017	3.000.000	3.215.280	0,40
BNP Paribas subord SerEMTN 5,431% /2017	2.450.000	2.651.770	0,33
Banque Federative du Credit Mutuel sr unsecur SerEMTN 1,181% /2014 (3)	2.350.000	2.306.922	0,29
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale sr unsecur SerEMTN 3,625% /2016	2.000.000	2.097.874	0,26
Credit Agricole subord SerEMTN 3,9% /2021	2.100.000	1.900.547	0,24
RTE EDF Transport sr unsecur SerEMTN 5,125% /2018	1.500.000	1.653.112	0,20
Société Générale jr subord 6,999% perpetual (3)	1.650.000	1.553.764	0,19
Credit Agricole sr unsecur SerEMTN 6% /2013	1.300.000	1.416.111	0,17
Électricité de France sr unsecur SerEMTN 4,5% /2040	1.500.000	1.374.292	0,17
BNP Paribas sr unsecur SerEMTN 3,75% /2020	1.400.000	1.361.423	0,17
France Telecom sr unsecur SerEMTN 8,125% /2033	900.000	1.237.625	0,15
RCI Banque sr unsecur SerEMTN 4% 21/10/2011	1.200.000	1.216.034	0,15
Groupe Auchan sr unsecur SerEMNT 6% /2019	1.000.000	1.161.839	0,14
AXA sr unsecur SerEMTN 4,5% /2015	1.100.000	1.153.215	0,14
Société Générale subord SerEMTN 6,125% /2018	1.000.000	1.097.878	0,14
Unibail-Rodamco sr unsecur SerEMTN 3,375% /2015	900.000	914.661	0,11
Credit Agricole subord SerEMTN 5,875% /2019	850.000	903.918	0,11
France Telecom sr unsecur SerEMTN 7,25% /2013	806.000	892.479	0,11
Société Générale sr unsecur SerEMTN 3,75% /2014	800.000	823.581	0,10
Banque Federative du Credit Mutuel subord SerEMTN 4% /2020	900.000	820.254	0,10
Thales nts SerEMTN 2,75% /2016	700.000	669.963	0,08
Électricité de France sr unsecur SerEMTN 4,625% /2024	600.000	613.940	0,08
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 8,5% /2012	550.000	592.081	0,07
Unibail-Rodamco sr unsecur SerEMTN 3,875% /2020	550.000	534.222	0,07
TPSA Eurofinance France co gtd SerEMTN 6% /2014	400.000	439.019	0,05
AXA nts SerEMTN 5,25% /2040 (3)	450.000	404.111	0,05
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 3,625% 14/10/2011	250.000	252.747	0,03
Credit Agricole jr subord 7,875% perpetual (3)	200.000	199.688	0,03
Total pour la France			4,13
Espagne			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria covered 3,625% /2017	5.200.000	4.852.125	0,60
Santander International Debt bnk gtd SerEMTN 3,5% /2015	2.800.000	2.674.601	0,33
La Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona govt liquid gtd 3,375% /2012	2.500.000	2.490.464	0,30
Santander Issuances bnk gtd SerEMTN 5,435% /2017 (3)	2.450.000	2.228.083	0,28
La Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona sr unsecur 3,75% /2013	2.150.000	2.090.765	0,26
Gas Natural Capital Markets co gtd SerEMTN 4,375% /2016	1.700.000	1.612.553	0,20
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 5,496% /2016	1.500.000	1.595.087	0,19
Iberdrola Finanzas co gtd SerEMTN 3,5% /2016	1.550.000	1.478.977	0,18
Criteria Caixacorp sr unsecur SerDMTN 4,125% /2014	1.200.000	1.174.878	0,15
Red Electrica Financiaciones co gtd 3,5% /2016	900.000	883.275	0,11

Euro Bond Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Obligations de sociétés (suite)			
Espagne (suite)			
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 4,693% /2019	500.000	492.823	0,06
Telefonica Emisiones co gtd SerGMTN 3,661% /2017	500.000	476.245	0,06
Total pour l'Espagne			2,72
Italie			
Banca Monte dei Paschi di Siena covered 3,125% /2015	3.700.000	3.606.834	0,44
Intesa Sanpaolo subord SerEMTN 5% /2019	2.250.000	2.233.601	0,28
ENI unsubstord SerEMTN 3,5% /2018	2.250.000	2.209.398	0,27
Telecom Italia Finance co gtd SerEMTN 7,75% /2033 (Luxembourg) (2)	1.900.000	2.030.161	0,25
Hera sr unsecur 4,125% /2016	1.500.000	1.523.227	0,19
Banca Monte dei Paschi di Siena subord SerEMTN 5,6% /2020	1.500.000	1.482.942	0,18
Assicurazioni Generali sr unsecur SerEMTN 5,125% /2024	1.450.000	1.458.441	0,18
UniCredit sr unsecur SerEMTN 4,875% /2013	1.400.000	1.452.842	0,18
Banco Popolare subord SerEMTN 6% /2020	1.500.000	1.426.958	0,18
Intesa Sanpaolo sr unsecur SerGMTN 4,75% /2017	1.000.000	1.017.656	0,12
UniCredit subord SerEMTN 5,75% /2017	880.000	873.430	0,11
Finmeccanica Finance co gtd SerEMTN 8,125% /2013 (Luxembourg) (2)	750.000	856.680	0,11
Banco Popolare sr unsecur SerEMTN 4,125% /2014	800.000	802.397	0,10
Finmeccanica Finance co gtd 5,25% /2022 (Luxembourg) (2)	600.000	591.802	0,07
Total pour l'Italie			2,66
Allemagne			
KfW - Kreditanstalt fuer Wiederaufbau govt gtd 3,875% /2019	12.000.000	12.605.022	1,55
Daimler International Finance co gtd SerEMTN 7,875% /2014 (Pays-Bas) (2)	1.400.000	1.619.318	0,20
Commerzbank sr unsecur SerEMTN 4,75% /2015	1.450.000	1.539.086	0,19
Deutsche Telekom International Finance unsecur co gtd 8,125% /2012 (Pays-Bas) (2)	1.350.000	1.469.203	0,18
Deutsche Bank subord SerEMTN 5% /2020	1.450.000	1.452.134	0,18
Allianz Finance II co gtd SerEMTN 4,75% /2019 (Pays-Bas) (2)	900.000	941.065	0,12
Muenchener Rueckversicherungsgesellschaft jr subord 5,767% perpetual (3)	750.000	701.438	0,09
Merck Financial Services co gtd SerEMTN 3,375% /2015	575.000	586.288	0,07
Total pour l'Allemagne			2,58
Suède			
Svensk Exportkredit sr unsecur SerEMTN 3,625% /2014	3.000.000	3.143.751	0,39
Swedbank govt liquid gtd 3,375% /2014	3.000.000	3.136.812	0,39
Svenska Handelsbanken sr unsecur SerEMTN 4,875% /2014	2.900.000	3.129.216	0,39
Swedbank govt liquid gtd SerEMTN 3,125% /2012	3.000.000	3.065.123	0,38
Swedbank Hypotek covered 3,625% /2016	1.600.000	1.641.378	0,20
Nordea Bank sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	1.650.000	1.670.358	0,20
Nordea Bank subord SerEMTN 4% /2021	1.350.000	1.253.918	0,15
Total pour la Suède			2,10

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Obligations de sociétés (suite)			
Australie			
Westpac Banking sr unsecur SerEMTN 4,25% /2016	2.550.000	2.656.936	0,33
Commonwealth Bank of Australia subord SerEMTN 5,5% /2019	2.300.000	2.383.150	0,29
Australia & New Zealand Banking Group sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	2.100.000	2.130.162	0,26
National Australia Bank sr unsecur SerGMTN 4,75% /2016	1.350.000	1.444.093	0,18
Commonwealth Bank of Australia sr unsecur SerEMTN 3,625% 05/04/2011	1.220.000	1.227.521	0,15
Australia & New Zealand Banking Group subord SerEMTN 5,125% /2019	1.100.000	1.114.729	0,14
National Australia Bank sr unsecur SerEMTN 3,5% /2015	700.000	716.174	0,09
National Australia Bank nts SerGMTN 4% /2020	700.000	689.683	0,09
Commonwealth Bank of Australia sr unsecur SerEMTN 4,375% /2020	400.000	406.638	0,05
Total pour l'Australie			1,58
Irlande			
Depfa ACS Bank covered SerEMTN 3,875% /2016	5.500.000	4.956.171	0,61
Bank of Ireland Mortgage covered SerEMTN 4% /2013	5.500.000	4.844.950	0,60
LeasePlan Finance co gtd SerEMTN 3,75% /2013	200.000	203.317	0,02
Total pour l'Irlande			1,23
Suisse			
UBS sr unsecur SerEMTN 6% /2018	2.800.000	3.150.675	0,39
Cloverie for Zurich Insurance secured SerEMTN 7,5% /2039 (Irlande) (2) (3)	1.500.000	1.604.661	0,20
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 3,875% /2017	1.100.000	1.104.603	0,14
UBS jr subord SerEMTN 7,152% perpetual (3)	350.000	348.863	0,04
Total pour la Suisse			0,77
Luxembourg			
ITW Finance Europe co gtd 5,25% /2014	3.400.000	3.706.762	0,46
Enel Finance International co gtd SerEMTN 4% /2016	1.200.000	1.214.701	0,15
UniCredit International Bank Luxembourg bnk gtd 8,125% perpetual (3)	850.000	817.048	0,10
Total pour le Luxembourg			0,71
Jersey			
ASIF III Jersey sr secured SerEMTN 4,75% /2013	3.000.000	3.071.325	0,38
Total pour Jersey			0,38
Japon			
Norinchukin Finance bnk gtd SerEMTN 4,25% /2016 (Iles Caïman) (2) (3)	1.450.000	1.468.206	0,18
Sumitomo Mitsui Banking subord RegS 4% /2020	1.500.000	1.420.560	0,18
Total pour le Japon			0,36

Euro Bond Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Obligations de sociétés (suite)			
Danemark			
Danske Bank govt gtd sr unsecur SerEMTN 4,75% /2012	1.600.000	1.670.160	0,20
Dong Energy sr unsecur 4% /2016	600.000	619.465	0,08
Danske Bank jr subord SerEMTN 5,375% /2014 (3)	450.000	456.892	0,06
Total pour le Danemark			0,34
Russie			
Gazprom Via Gaz Capital sr unsecur SerEMTN LPN 6,605% /2018 (Luxembourg) (2)	2.200.000	2.343.422	0,29
Total pour la Russie			0,29
Corée du Sud			
Export-Import Bank of Korea sr unsecur SerEMTN 5,75% /2013	2.000.000	2.123.480	0,26
Total pour la Corée du Sud			0,26
Norvège			
Sparebank 1 SR Bank sr unsecur 3,625% /2015	2.100.000	2.111.765	0,26
Total pour la Norvège			0,26
Grèce			
National Bank of Greece covered 3,875% /2016	1.800.000	1.375.924	0,17
Total pour la Grèce			0,17
Total pour Obligations de sociétés	377.580.036		46,60
Emprunts d'Etat			
Italie			
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,5% /2014	38.500.000	38.595.422	4,76
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,5% /2012	33.500.000	33.454.993	4,13
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,5% /2018	27.000.000	27.168.993	3,35
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3% /2012	25.000.000	25.159.025	3,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 6% /2031	16.700.000	18.042.229	2,23
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro sr unsecur 5% /2039	13.600.000	12.889.441	1,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% /2013	6.500.000	6.344.673	0,78
Total pour l'Italie			19,95
France			
French Treasury Note BTAN nts 4,5% /2012	31.000.000	32.713.975	4,04
Government of France OAT 3,5% /2015	18.000.000	19.082.124	2,36
French Treasury Note BTAN nts 3,75% /2013	14.000.000	14.753.585	1,82
Government of France OAT 5,5% /2029	11.700.000	14.287.221	1,76
Government of France OAT 4% /2018	4.300.000	4.605.638	0,57
Total pour la France			10,55

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Emprunts d'Etat (suite)			
Allemagne			
Bundesrepublik Deutschland 4% /2018	30.000.000	32.846.070	4,06
Bundesrepublik Deutschland 4,75% /2034	25.200.000	30.155.404	3,72
Bundesrepublik Deutschland 4,25% /2014	14.700.000	16.121.946	1,99
Bundesrepublik Deutschland 6,5% /2027	4.000.001	5.531.393	0,68
Total pour l'Allemagne			10,45
Pays-Bas			
Government of Netherlands 4% /2037	18.300.000	19.742.543	2,43
Total pour les Pays-Bas			2,43
Pologne			
Government of Poland sr unsecur 5,875% /2014	6.000.000	6.489.237	0,80
Total pour la Pologne			0,80
Espagne			
Government of Spain 2,75% /2012	6.500.000	6.462.599	0,80
Total pour l'Espagne			0,80
Canada			
Government of Canada sr unsecur 3,5% /2020	2.300.000	2.394.776	0,30
Province of Ontario sr unsecur SerEMTN 4% /2019	1.800.000	1.875.450	0,23
Total pour le Canada			0,53
Total pour Emprunts d'Etat	368.716.737		45,51
Titres garantis par des hypothèques et des actifs			
Royaume-Uni			
Gracechurch Mortgage Financing 2006-1 A5 1,141% /2056 (3)	1.606.813	1.593.119	0,20
Holmes Master Issuer 2007-2X 3A2 1,075% /2021 (3)	1.500.000	1.489.973	0,18
Granite Master Issuer 2006-4 A7 0,923% /2054 (3)	1.376.288	1.282.012	0,16
Leek Finance 17X A2C 1,163% /2037 (3)	651.585	640.192	0,08
Granite Master Issuer 2006-2 A5 0,913% /2054 (3)	550.515	512.805	0,06
Total pour le Royaume-Uni			0,68
Pays-Bas			
Storm 2006-1 A2 1,126% /2048 (3)	1.830.929	1.792.326	0,22
Total pour les Pays-Bas			0,22
Australie			
Resimac MBS Trust 2005-1E 1A 1,072% /2037 (3)	840.132	835.559	0,10
Medallion Trust 2004-1G A3 1,17% /2035 (3)	591.134	583.210	0,08
Total pour l'Australie			0,18
Total pour Titres garantis par des hypothèques et des actifs	8.729.196		1,08
Total du portefeuille titres	755.025.969		93,19

Euro Bond Fund

INSTRUMENTS DERIVES

Instruments dérivés de gré à gré et négociés en bourse au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Contrats à terme

Description	Date d'échéance	Nombre de contrats	Engagements notionnels	(Moins-values) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
Euro BOBL Future	03/2011	10	1.187.800	(2.500)	0,00
Euro Bund Future	03/2011	(8)	1.002.480	(126)	0,00
Euro SCHATZ Future	03/2011	(79)	8.611.395	(1.975)	0,00
Total pour Contrats à terme			10.801.675¹	(4.601)	0,00

¹ 430.672 EUR en numéraire détenus en garantie par l'agent de courtage.

Contrats de swap de défaut de crédit

Position de risque	Description	Devise	Montant notionnel	Date d'échéance	(Moins-values) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
Achat	Goldman Sachs Group 6,6% 15/01/12	EUR	2.000.000	20/06/2013	(3.632)	0,00
Achat	Merrill Lynch & Co 5% 15/01/15	EUR	1.850.000	20/06/2013	(12.115)	0,00
Achat	Koninklijke DSM 4% 10/11/15	EUR	3.200.000	20/12/2013	(76.693)	(0,01)
Vente	iTraxx Europe Senior Financials Series 14 01/12/15	EUR	13.500.000	20/12/2015	(463.781)	(0,06)
Total pour Contrats de swap de défaut de crédit					(556.221)	(0,07)

480.000 EUR nets en numéraire placés en tant que garanties auprès des contreparties au titre des contrats de swap de gré à gré ci-dessus.

Autres actifs moins les passifs	55.709.412	6,88
Total de la Valeur nette d'inventaire	810.174.559	100,00

(2) Le pays entre parenthèses est le pays de constitution de l'émetteur de ce titre.

(3) Les taux d'intérêt nominaux sont ceux cotés en date du 31 décembre 2010.

Euro Corporate Bond Fund

OBJECTIF DE PLACEMENT

Offrir un rendement intéressant, mesuré en euros, grâce à des placements effectués pour l'essentiel dans des titres à revenu fixe de haute qualité, libellés en euros, émis par des sociétés et des émetteurs non gouvernementaux.

LISTE DES PLACEMENTS

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Royaume-Uni			
Vodafone Group sr unsecur SerEMTN 6,25% /2016	26.500.000	30.234.777	1,19
BAT International Finance co gtd SerEMTN 5,375% /2017	20.000.000	22.021.180	0,87
SABMiller sr unsecur SerEMTN 4,5% /2015	19.000.000	20.042.245	0,79
Barclays Bank subord SerEMTN 6% /2021	18.500.000	17.995.505	0,71
Nationwide Building Society subord SerEMTN 6,75% /2020	16.500.000	15.678.597	0,62
Nationwide Building Society sr unsecur 3,75% /2015	15.000.000	14.765.205	0,58
Abbey National Treasury Services covered 3,625% /2016	14.250.000	14.070.692	0,56
Lloyds TSB Bank subord SerEMTN 6,5% /2020	14.800.000	13.686.300	0,54
HSBC Holdings subord SerEMTN 6% /2019	11.000.000	11.731.863	0,46
Mondi Finance co gtd 5,75% /2017	11.000.000	11.286.869	0,44
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,5% /2020	11.500.000	10.963.364	0,43
Standard Chartered sr unsecur SerEMTN 5,75% /2014	10.000.000	10.941.765	0,43
Lloyds TSB Bank sr unsecur SerEMTN 6,375% /2016	10.000.000	10.755.150	0,42
HSBC Bank sr unsecur SerEMTN 3,125% /2017	10.850.000	10.529.670	0,42
BP Capital Markets co gtd SerEMTN 4,5% /2012	10.000.000	10.474.970	0,41
HSBC Bank sr unsecur SerEMTN 4% /2021	9.800.000	9.593.945	0,38
Nationwide Building Society sr unsecur Ser144A priv plmt 6,25% /2020	(USD) 12.000.000	9.308.648	0,37
HSBC Holdings sr unsecur SerEMTN 4,5% /2014	8.700.000	9.206.575	0,36
Motability Operations Group sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	9.100.000	9.075.252	0,36
Anglo American Capital co gtd Ser144A priv plmt 9,375% /2019	(USD) 8.990.000	8.975.349	0,35
Smiths Group co gtd 4,125% /2017	9.000.000	8.854.722	0,35
National Grid sr unsecur SerEMTN 5% /2018	8.000.000	8.747.132	0,35
Lloyds TSB Bank sr unsecur SerEMTN 5,375% /2019	8.000.000	7.895.956	0,31
Imperial Tobacco Finance co gtd SerEMTN 7,25% /2014	6.300.000	7.234.170	0,29
HSBC Bank sr unsecur SerEMTN 3,75% /2016	7.000.000	7.150.395	0,28
Imperial Tobacco Finance co gtd SerEMTN 4,375% /2013	6.750.000	7.111.402	0,28
Royal Bank of Scotland subord unsecur SerEMTN 4,5% /2016 (3)	8.000.000	6.940.672	0,27
Standard Chartered sr unsecur Ser144A priv plmt 3,85% /2015	(USD) 8.900.000	6.772.764	0,27
Royal Bank of Scotland co gtd 5,625% /2020	(USD) 8.860.000	6.495.208	0,26
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,75% /2014	5.750.000	5.994.476	0,24
BP Capital Markets co gtd SerEMTN 3,83% /2017	5.700.000	5.743.827	0,23
National Express Group sr nts SerEMTN 6,25% /2017	(GBP) 4.600.000	5.625.461	0,22
Scottish & Southern Energy subord SerEMTN 5,025% perpetual (3)	5.600.000	5.457.813	0,22
Aviva subord SerEMTN 6,875% /2038 (3)	5.400.000	5.372.608	0,21
BAA Funding sr secured SerEMTN 6,75% /2026 (Jersey) (2)	(GBP) 4.250.000	5.348.469	0,21
Nationwide Building Society covered SerEMTN 3,875% /2013	5.000.000	5.172.245	0,20
Aviva subord 5,25% /2023 (3)	5.000.000	4.922.915	0,19

Euro Corporate Bond Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net	Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Royaume-Uni (suite)				France (suite)			
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 4,875% /2017	5.000.000	4.818.662	0,19	Edenred 3,625% /2017	12.000.000	11.532.096	0,46
Abbey National Treasury Services bnk gtd SerEMTN 3,375% /2015	5.000.000	4.763.685	0,19	Electricite de France sr unsecur SerEMTN 4,5% /2040	12.500.000	11.452.431	0,45
National Grid sr unsecur SerEMTN 6,5% /2014	4.000.000	4.500.620	0,18	GDF Suez nts SerEMTN 3,5% /2022	12.000.000	11.286.492	0,44
Experian Finance co gtd SerEMTN 4,75% /2020	4.200.000	4.244.528	0,17	Galeries Lafayette sr unsecur 4,5% /2017	11.450.000	11.035.636	0,43
National Grid sr unsecur SerEMTN 4,125% /2013	4.000.000	4.179.034	0,16	Banque Federative du Credit Mutuel subord SerEMTN 4% /2020	12.000.000	10.936.722	0,43
Prudential jr subord SerEMTN 11,75% perpetual (3)	(USD) 4.700.000	4.070.327	0,16	Lafarge sr unsecur SerEMTN 5,5% /2019	10.500.000	10.342.615	0,41
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,375% /2019	4.100.000	3.929.081	0,16	Credit Agricole subord SerEMTN 5,875% /2019	9.300.000	9.889.932	0,39
Royal Bank of Scotland bnk gtd SerMTN Ser144A priv plmt 4,875% /2014	(USD) 5.000.000	3.827.343	0,15	Alstom sr unsecur 4% /2014	9.500.000	9.832.073	0,39
Lloyds TSB Bank sr unsecur SerEMTN 3,25% /2012	3.500.000	3.526.017	0,14	Société Générale sr unsecur SerEMTN 3,75% /2014	9.500.000	9.780.022	0,39
Barclays Bank subord SerEMTN 6% /2018	3.500.000	3.525.503	0,14	Groupe des Assurances Mutuelles Agricoles sr subord 7,875% /2039 (3)	10.000.000	9.744.000	0,38
Tate & Lyle International Finance co gtd 6,75% /2019	(GBP) 2.500.000	3.202.376	0,13	Arkema 4% /2017	9.000.000	8.852.184	0,35
HSBC Holdings subord 3,625% /2020 (3)	3.220.000	3.117.976	0,12	BNP Paribas sr unsecur SerEMTN 3,75% /2020	9.000.000	8.752.005	0,34
Vodafone Group sr unsecur SerEMTN 1,377% /2014 (3)	3.000.000	2.970.177	0,12	BNP Paribas sr unsecur SerEMTN 2,875% /2015	8.000.000	8.035.040	0,32
Northern Rock Asset Management covered SerEMTN 3,875% 18/10/2011	2.820.000	2.846.136	0,11	Société Générale jr subord 9,375% perpetual (3)	7.450.000	7.850.437	0,31
LBG Capital No,2 bnk gtd 15% /2019	2.000.000	2.610.000	0,10	Societe Des Autoroutes Paris-Rhin-Rhone unsubord SerEMTN 7,5% /2015	6.900.000	7.809.096	0,31
ICAP Group Holdings sr unsecur SerGMTN 7,5% /2014	2.400.000	2.557.440	0,10	Lafarge sr unsecur SerEMTN 7,625% /2016	6.500.000	7.391.592	0,29
WPP co gtd SerEMTN 6,625% /2016 (Jersey) (2)	2.100.000	2.366.584	0,09	Credit Agricole jr subord Ser144A priv plmt 8,375% perpetual (3)	(USD) 9.330.000	7.191.926	0,28
WPP co gtd SerWPP CV 5,75% /2014 (Jersey) (2)	(GBP) 1.300.000	2.227.745	0,09	Société Générale subord SerEMTN 6,125% /2018	6.500.000	7.136.210	0,28
HBOS subord SerEMTN 4,5% /2030 (3)	2.830.000	2.101.421	0,08	Pernod-Ricard sr unsecur 4,875% /2016	7.000.000	7.076.300	0,28
Standard Chartered Bank subord SerEMTN 5,875% /2017	1.900.000	1.993.196	0,08	Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 3,25% /2012	7.000.000	7.071.368	0,28
BP Capital Markets co gtd SerEMTN 3,1% /2014	1.850.000	1.881.267	0,07	Thales nts SerEMTN 2,75% /2016	7.300.000	6.986.761	0,28
Lloyds TSB Bank subord SerEMTN 5,625% /2018 (3)	1.940.000	1.879.522	0,07	Banque Federative du Credit Mutuel sr unsecur SerEMTN 3% /2015	7.000.000	6.832.165	0,27
Barclays Bank sr unsecur 6,75% /2019	(USD) 2.150.000	1.812.236	0,07	WPP Finance co gtd 5,25% /2015	5.500.000	5.862.483	0,23
BAA Funding sr secured Ser144A priv plmt 4,6% /2018 (Jersey) (2)	1.750.000	1.748.647	0,07	Schneider Electric sr nts SerEMTN 3,625% /2020	5.250.000	5.116.834	0,20
HSBC Holdings subord SerEMTN 6,25% /2018	1.450.000	1.576.295	0,06	Unibail-Rodamco sr unsecur SerEMTN 3,375% /2015	5.000.000	5.081.447	0,20
British American Tobacco Holdings co gtd SerEMTN 4% /2020 (Pays-Bas) (2)	1.500.000	1.477.462	0,06	Pernod-Ricard sr unsecur SerEMTN 7% /2015	4.500.000	4.970.700	0,20
Barclays Bank jr subord SerRCI 14% perpetual (3)	(GBP) 900.000	1.259.162	0,05	Lafarge sr unsecur SerEMTN 5,375% /2018	4.750.000	4.674.651	0,18
Rexam subord 6,75% /2067 (3)	1.150.000	1.121.238	0,04	Casino Guichard Perrachon sr unsecur 4,481% /2018	4.600.000	4.644.882	0,18
Standard Chartered Bank jr subord 9,5% perpetual (3)	(USD) 1.300.000	1.058.437	0,04	Banque Federative du Credit Mutuel jr subord SerEMTN 4,471% perpetual (3)	5.500.000	4.569.581	0,18
Royal Bank of Scotland Group sr unsecur SerEMTN 5,25% /2013	1.000.000	1.037.929	0,04	AXA sr unsecur SerEMTN 4,5% /2015	4.250.000	4.455.602	0,18
BAA Funding sr secured SerEMTN 4,125% /2016 (Jersey) (2)	1.000.000	988.069	0,04	AXA nts SerEMTN 5,25% /2040 (3)	4.900.000	4.400.318	0,17
				Vivendi sr unsecur SerEMTN 4,875% /2019	3.800.000	3.875.911	0,15
Total pour le Royaume-Uni		18,34		Suez Environnement sr unsecur SerEMTN 4,875% /2014	3.500.000	3.768.415	0,15
				Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 8,5% /2012	3.000.000	3.229.535	0,13
France				RCI Banque nts SerEMTN 4% /2013	3.150.000	3.227.991	0,13
BPCE sr unsecur SerEMTN 1,843% /2013 (3)	25.000.000	24.983.375	0,98	Vivendi sr unsecur SerEMTN 4,25% /2016	2.900.000	2.964.409	0,12
Credit Agricole subord SerEMTN 3,9% /2021	19.700.000	17.828.943	0,70	Unibail-Rodamco sr unsecur SerEMTN 3,875% /2020	3.000.000	2.913.936	0,12
Veolia Environnement sr unsecur SerEMTN 4,247% /2021	15.000.000	14.800.650	0,58	Credit Agricole jr subord 9,75% perpetual (USD) 3.500.000	3.500.000	2.761.863	0,11
Eutelsat sr unsecur 4,125% /2017	13.500.000	13.537.881	0,53	Lafarge sr unsecur SerEMTN 7,625% /2014	2.400.000	2.681.382	0,11
Veolia Environnement sr unsecur SerEMTN 6,75% /2019	10.000.000	11.915.685	0,47	TPSA Eurofinance France co gtd SerEMTN 6% /2014	2.350.000	2.579.238	0,10
RCI Banque sr nts SerEMTN 3,375% /2013	11.500.000	11.665.991	0,46	Société Générale jr subord 6,999% perpetual (3)	2.550.000	2.401.271	0,10
				Credit Agricole jr subord Ser144A priv plmt 6,637% perpetual (3)	(USD) 3.455.000	2.224.747	0,09
				France Telecom sr unsecur SerEMTN 8,125% /2033	1.500.000	2.062.708	0,08
				Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 3,625% /2013	1.950.000	1.970.127	0,08
				Credit Mutuel Arkea sr unsecur SerEMTN 5,375% /2014	1.750.000	1.880.317	0,07
				Credit Agricole jr subord 4,13% perpetual (3)	2.000.000	1.699.583	0,07
				BNP Paribas jr subord 8,667% perpetual (3)	1.500.000	1.564.999	0,06
				Credit Agricole jr subord 7,875% perpetual (3)	1.300.000	1.297.969	0,05
				Total pour la France			14,92

Euro Corporate Bond Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Etats-Unis d'Amérique			
Bank of America sr unsecur SerEMTN 7% /2016	20.000.000	21.777.790	0,86
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN 4,375% /2017	18.500.000	18.047.092	0,71
Fortune Brands sr unsecur 4% /2013	16.300.000	16.538.216	0,65
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN 5,125% /2019	16.500.000	16.256.345	0,64
NBC Universal sr unsecur Ser144A priv plmt 4,375% /2021	(USD) 20.120.000	14.541.513	0,57
JPMorgan Chase & Co sr unsecur SerEMTN 5,25% /2013	13.000.000	13.785.648	0,54
Genworth Financial sr unsecur 7,2% /2021	(USD) 17.870.000	13.704.447	0,54
Citigroup sr unsecur SerEMTN 4% /2015	12.000.000	11.854.140	0,47
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN 6,375% /2018	10.000.000	10.786.535	0,43
Harley-Davidson Funding co gtd SerMTN Ser144A priv plmt 5,75% /2014	(USD) 13.565.000	10.566.198	0,42
Bank of America sr unsecur SerEMTN 4,625% /2017	10.850.000	10.394.989	0,41
Citigroup sr unsecur SerEMTN 7,375% /2014	7.500.000	8.341.976	0,33
Kraft Foods sr unsecur 6,25% /2015	7.200.000	8.122.392	0,32
Citigroup sr unsecur SerEMTN 7,375% /2019	7.000.000	7.848.743	0,31
Millipore sr unsecur RegS 5,875% /2016	6.750.000	7.610.625	0,30
Daimler Finance North America co gtd SerEMTN 5% /2012	6.650.000	6.952.731	0,28
SES Global Americas Holdings co gtd SerEMTN 4,875% /2014	6.500.000	6.930.046	0,27
Cellco Partnership / Verizon Wireless Capital sr unsecur 8,75% /2015	5.200.000	6.575.829	0,26
Citigroup sr unsecur SerEMTN 6,4% /2013	6.000.000	6.407.397	0,25
Pfizer sr unsecur 4,75% /2016	5.000.000	5.422.010	0,21
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 4,875% /2013 (Irlande) (2)	5.000.000	5.260.430	0,21
Goldman Sachs Group sr unsecur 5,125% /2014	5.000.000	5.239.275	0,21
CRH America co gtd 6% /2016	(USD) 6.500.000	5.143.291	0,20
Citigroup sr unsecur SerEMTN 5,5% /2014	(USD) 6.275.000	5.039.976	0,20
BMW US Capital co gtd SerEMTN 5% /2015	4.450.000	4.856.238	0,19
Bank of America sr unsecur SerEMTN 4,75% /2017	5.000.000	4.831.890	0,19
Toyota Motor Credit sr unsecur SerEMTN 5,25% /2012	4.250.000	4.415.833	0,17
DirecTV Holdings / Direct TV Financing co gtd 4,6% /2021	(USD) 5.655.000	4.136.410	0,16
Zurich Finance USA co gtd SerEMTN 6,5% /2015	3.500.000	3.964.189	0,16
Citigroup sr unsecur 5% /2019	4.000.000	3.931.386	0,15
Bank of America sr unsecur SerEMTN 5,125% /2014	3.700.000	3.791.743	0,15
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 4,25% /2017 (Irlande) (2)	3.400.000	3.456.119	0,14
JPMorgan Chase & Co sr unsecur SerEMTN 5,25% /2015	3.200.000	3.454.293	0,14
American International Group sr unsecur 6,4% /2020	(USD) 3.985.000	3.061.820	0,12
BA Covered Bond Issuer covered SerEMTN 4,25% /2017	3.000.000	3.045.096	0,12
Citigroup subord SerEMTN 3,625% /2017 (3)	3.275.000	3.000.291	0,12
GE Capital Trust II co gtd RegS 5,5% /2067 (3)	3.370.000	2.975.678	0,12
JPMorgan Chase Bank subord 4,375% /2021 (3)	3.000.000	2.841.331	0,11
Bank of America sr subord SerEMTN 4,75% /2017 (3)	2.500.000	2.255.685	0,09

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Etats-Unis d'Amérique (suite)			
Merrill Lynch & Co sr unsecur SerEMTN 4,875% /2014	2.200.000	2.240.044	0,09
Goldman Sachs Group sr unsecur 4,75% /2014	2.131.000	2.207.128	0,09
Merrill Lynch & Co sr unsecur SerEMTN 6,75% /2013	2.000.000	2.125.999	0,08
Wachovia sr unsecur SerEMTN 1,2% /2014 (3)	2.200.000	2.120.479	0,08
WM Covered Bond Program covered SerEMTN 4% /2016	2.000.000	2.034.530	0,08
Merrill Lynch & Co sr unsecur SerEMTN 6% /2013	1.150.000	1.202.006	0,05
Goldman Sachs Group sr unsecur sec registered 1,39% /2016 (3)	900.000	813.820	0,03
Qwest sr unsecur 6,5% /2017	(USD) 1.000.000	810.122	0,03
Total pour les Etats-Unis d'Amérique			12,25
Italie			
Telecom Italia sr unsecur SerEMTN 5,25% /2022	26.000.000	25.125.490	0,99
ENI unsecur SerEMTN 3,5% /2018	17.800.000	17.478.790	0,69
Davide Campari-Milano sr unsecur 5,375% /2016	15.000.000	15.786.225	0,62
Luxottica Group sr unsecur 4% /2015	15.000.000	15.128.220	0,60
Enel Finance International co gtd Ser144A priv plmt 5,125% /2019 (Luxembourg) (2)	(USD) 19.740.000	14.691.456	0,58
Hera sr unsecur 4,125% /2016	12.700.000	12.896.653	0,51
Banco Popolare subord SerEMTN 6% /2020	12.500.000	11.891.312	0,47
Assicurazioni Generali sr unsecur SerEMTN 5,125% /2024	11.750.000	11.818.403	0,47
Intesa Sanpaolo sr unsecur SerEMTN 3,75% /2016	12.000.000	11.720.832	0,46
Banca Monte dei Paschi di Siena subord SerEMTN 5,6% /2020	11.500.000	11.369.222	0,45
Lottomatica 5,375% /2018	11.000.000	10.692.715	0,42
Finmeccanica Finance co gtd SerEMTN 8,125% /2013 (Luxembourg) (2)	9.200.000	10.508.613	0,41
Intesa Sanpaolo sr unsecur SerEMTN 3,375% /2015	10.500.000	10.381.166	0,41
Intesa Sanpaolo subord SerEMTN 5% /2019	10.000.000	9.927.115	0,39
Edison sr unsecur SerEMTN 4,25% /2014	9.000.000	9.177.080	0,36
Lottomatica co gtd 5,375% /2016	8.250.000	8.225.464	0,32
Telecom Italia Finance co gtd SerEMTN 7,75% /2033 (Luxembourg) (2)	7.500.000	8.013.795	0,31
Intesa Sanpaolo jr subord 9,5% perpetual (3)	7.500.000	7.196.250	0,28
Banco Popolare sr unsecur SerEMTN 4,125% /2014	6.500.000	6.519.477	0,26
Intesa Sanpaolo jr subord 8,375% perpetual (3)	6.500.000	6.256.790	0,25
Italcementi Finance co gtd SerEMTN 5,375% /2020 (France) (2)	6.000.000	5.818.830	0,23
Banca Monte dei Paschi di Siena sr unsecur SerEMTN 4,75% /2014	5.600.000	5.788.412	0,23
Telecom Italia sr unsecur SerEMTN 8,25% /2016	4.500.000	5.277.022	0,21
Intesa Sanpaolo subord SerEMTN 5,15% /2020	5.000.000	4.948.360	0,20
Edison sr unsecur SerEMTN 3,25% /2015	4.400.000	4.302.049	0,17
UniCredit sr unsecur SerEMTN 5,25% /2014	4.000.000	4.210.464	0,17
Finmeccanica Finance co gtd 5,25% /2022 (Luxembourg) (2)	3.200.000	3.156.277	0,12
Intesa Sanpaolo sr unsecur SerEMTN 5,375% /2013	2.000.000	2.119.689	0,08
Telecom Italia sr unsecur SerEMTN 6,75% /2013	1.950.000	2.111.031	0,08
Assicurazioni Generali sr unsecur SerEMTN 4,875% /2014	2.000.000	2.106.185	0,08
Telecom Italia Finance unsecur unsecur subord co gtd SerEMTN 7,25% /2012 (Luxembourg) (2)	1.800.000	1.918.308	0,08
UniCredit subord SerEMTN 5,75% /2017	1.760.000	1.746.861	0,07
Unicredit Luxembourg Finance bnk gtd SerMTN Ser144A priv plmt 6% /2017 (Luxembourg) (2)	(USD) 2.275.000	1.657.079	0,06
Total pour l'Italie			11,03

Euro Corporate Bond Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Pays-Bas			
Rabobank Nederland subord SerGMTN 3,75% /2020	28.000.000	25.914.952	1,02
BMW Finance co gtd SerEMTN 4% /2014	15.750.000	16.549.486	0,65
Rabobank Nederland sr unsecur RegS 6,875% /2020	16.000.000	15.201.776	0,60
ABN Amro Bank sr unsecur SerEMTN 3,625% /2017	15.500.000	14.963.684	0,59
CRH Finance co gtd SerEMTN 7,375% /2014	13.000.000	14.449.149	0,57
Deutsche Telekom International Finance co gtd SerEMTN 4,5% /2030	13.800.000	12.528.468	0,49
Deutsche Telekom International Finance co gtd SerEMTN 6% /2017	11.000.000	12.447.496	0,49
Aegon sr unsecur 4,625% /2015 (USD)	13.900.000	10.722.349	0,42
Linde Finance co gtd 7,375% /2066 (3)	9.000.000	9.914.999	0,39
Corio co gtd SerEMTN 4,625% /2018	9.500.000	9.506.147	0,37
Alliander subord 4,875% perpetual (3)	9.500.000	9.265.132	0,37
Schlumberger Finance co gtd SerEMTN 2,75% /2015	9.000.000	9.031.590	0,36
Koninklijke KPN sr unsecur SerGMTN 6,25% /2014	7.000.000	7.762.269	0,31
LeasePlan sr unsecur SerEMTN 4,25% 07/10/2011	7.039.000	7.115.028	0,28
TenneT Holding subord 6,655% perpetual (3)	5.600.000	5.893.961	0,23
Volkswagen International Finance co gtd SerEMTN 5,375% /2013	5.000.000	5.422.820	0,21
Akzo Nobel co gtd 7,25% /2015	4.100.000	4.761.638	0,19
Koninklijke KPN sr unsecur SerGMTN 5,625% /2024	3.600.000	3.820.977	0,15
EDP Finance sr unsecur SerEMTN 5,5% /2014	3.400.000	3.461.096	0,14
Paccar Financial Europe keepwell agrmnt SerEMTN 5,125% 19/05/2011	3.250.000	3.283.391	0,13
Rabobank Nederland jr subord Ser144A priv plmt 11% perpetual (3) (USD)	2.675.000	2.585.045	0,10
ING Bank subord SerEMTN 6,125% /2023 (3)	2.500.000	2.521.536	0,10
Generali Finance co gtd 5,479% perpetual (3)	1.800.000	1.539.045	0,06
Total pour les Pays-Bas			8,22
Espagne			
Santander International Debt bnk gtd SerEMTN 3,5% /2015	15.150.000	14.471.500	0,57
Criteria Caixacorp sr unsecur SerDMTN 4,125% /2014	13.500.000	13.217.378	0,52
La Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona sr unsecur 3,75% /2013	12.000.000	11.669.388	0,46
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 5,496% /2016	10.750.000	11.431.453	0,45
Santander Issuances bnk gtd SerEMTN 5,435% /2017 (3)	12.500.000	11.367.769	0,45
Gas Natural Capital Markets co gtd SerEMTN 5,25% /2014	10.500.000	10.672.520	0,42
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 4,693% /2019	10.700.000	10.546.412	0,42
Iberdrola Finanzas co gtd SerEMTN 3,5% /2016	10.350.000	9.875.747	0,39
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria covered 3,625% /2017	10.000.000	9.331.010	0,37
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 3,406% /2015	8.800.000	8.694.774	0,34
Red Electrica Financiaciones co gtd 3,5% /2016	5.800.000	5.692.219	0,22
BBVA Senior Finance bnk gtd SerGMTN 3,25% /2015	6.000.000	5.640.468	0,22

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Espagne (suite)			
Gas Natural Capital Markets co gtd SerEMTN 4,125% /2018	6.000.000	5.450.208	0,21
Gas Natural Capital Markets co gtd SerEMTN 4,375% /2016	5.000.000	4.742.803	0,19
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 5,431% /2014	3.500.000	3.715.058	0,15
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria sr subord 4,375% /2019 (3)	3.500.000	2.952.198	0,12
Santander Issuances bnk gtd 6,5% /2019 (3)	3.000.000	2.830.080	0,11
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 4,674% /2014	2.650.000	2.755.575	0,11
Total pour l'Espagne			5,72
Allemagne			
Daimler International Finance co gtd SerEMTN 7,875% /2014 (Pays-Bas) (2)	15.100.000	17.465.506	0,69
Commerzbank sr unsecur SerEMTN 4,75% /2015	16.200.000	17.195.304	0,68
Deutsche Bank subord SerEMTN 5% /2020	15.400.000	15.422.661	0,61
RWE subord 4,625% perpetual (3)	10.900.000	10.517.497	0,41
Allianz Finance II co gtd SerEMTN 4,75% /2019 (Pays-Bas) (2)	10.000.000	10.456.275	0,41
Euro Corporate Bond Fund Eurogrid co gtd SerEMTN 3,875% /2020	10.000.000	9.701.170	0,38
Celesio Finance co gtd 4,5% /2017 (Pays-Bas) (2)	8.900.000	8.811.739	0,35
ThyssenKrupp sr unsecur SerEMTN 8% /2014	6.000.000	6.827.448	0,27
SAP sr unsecur 2,5% /2014	6.100.000	6.126.950	0,24
Deutsche Telekom International Finance co gtd 8,125% /2012 (Pays-Bas) (2)	3.400.000	3.700.215	0,15
Deutsche Telekom International Finance co gtd SerEMTN 4,375% /2014 (Pays-Bas) (2)	2.000.000	2.123.370	0,08
Sixt sr unsecur SerEMTN 5,375% /2012	1.600.000	1.664.832	0,07
Allianz Finance II sr subord co gtd 6,5% /2025 (Pays-Bas) (2) (3)	1.500.000	1.637.250	0,07
Muenchener Rueckversicherungsgesellschaft jr subord 5,767% perpetual (3)	1.200.000	1.122.300	0,04
Daimler International Finance co gtd SerEMTN 7,875% /2014 (Pays-Bas) (2)	900.000	1.040.990	0,04
Total pour l'Allemagne			4,49
Australie			
Westpac Banking sr unsecur SerEMTN 4,25% /2016	21.500.000	22.401.613	0,88
Australia & New Zealand Banking Group subord SerEMTN 5,125% /2019	13.000.000	13.174.070	0,52
Commonwealth Bank of Australia subord SerEMTN 5,5% /2019	12.000.000	12.433.824	0,49
Commonwealth Bank of Australia sr unsecur Ser144A priv plmt 5% /2020 (USD)	15.800.000	12.260.314	0,48
National Australia Bank sr unsecur SerEMTN 3,5% /2015	11.000.000	11.254.166	0,44
Rio Tinto Finance USA co gtd 9% /2019 (USD)	8.735.000	8.717.164	0,35
Telstra 3,625% /2021	8.900.000	8.448.374	0,33
National Australia Bank nts SerGMTN 4% /2020	6.600.000	6.502.729	0,26
National Australia Bank sr unsecur SerGMTN 4,75% /2016	6.000.000	6.418.191	0,25
National Australia Bank subord SerEMTN 4,625% /2020	3.000.000	2.868.168	0,12
Australia & New Zealand Banking Group sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	2.500.000	2.535.908	0,10
Total pour l'Australie			4,22
Suisse			
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 4,75% /2019	11.000.000	11.335.077	0,44
Cloverie for Zurich Insurance secured SerEMTN 7,5% /2039 (Irlande) (2) (3)	10.500.000	11.232.627	0,44
UBS sr unsecur SerEMTN 5,625% /2014	9.000.000	9.759.465	0,38

Euro Corporate Bond Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Suisse (suite)			
UBS sr unsecur SerEMTN 3,5% /2015	8.750.000	8.848.512	0,35
Credit Suisse Group Finance US bnk gtd 3,625% /2020 (Etats-Unis d'Amérique) (2) (3)	7.500.000	7.011.233	0,28
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 3,875% /2017	4.750.000	4.769.876	0,19
Credit Suisse Group Finance bnk gtd 3,625% /2018 (Guernesey) (2) (3)	4.228.000	4.160.701	0,16
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 5,125% /2012	3.300.000	3.435.797	0,14
UBS sr unsecur SerEMTN 6% /2018	1.375.000	1.547.206	0,06
UBS jr subord 4,28% perpetual (3)	1.100.000	934.771	0,04
UBS jr subord SerEMTN 7,152% perpetual (3)	250.000	249.188	0,01
Total pour la Suisse			2,49
Irlande			
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 2,875% /2014	24.500.000	24.665.975	0,97
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 4,75% /2014	12.000.000	12.710.814	0,50
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 5,375% /2020	6.400.000	6.715.907	0,26
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 5,25% /2013	4.000.000	4.230.180	0,17
LeasePlan Finance co gtd SerEMTN 3,75% /2013	2.150.000	2.185.661	0,09
Total pour l'Irlande			1,99
Suède			
Svenska Handelsbanken sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	11.500.000	11.686.668	0,46
Nordea Bank sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	9.750.000	9.870.296	0,39
Nordea Bank subord SerEMTN 4% /2021	9.000.000	8.359.457	0,33
Svenska Handelsbanken sr unsecur Ser144A priv plmt 5,125% /2020 (USD)	7.800.000	6.053.620	0,24
Nordea Bank jr subord SerEMTN 8,375% perpetual (3) (USD)	5.000.000	3.984.845	0,16
Akzo Nobel Sweden Finance co gtd 7,75% /2014	2.300.000	2.639.535	0,10
Total pour la Suède			1,68
Danemark			
Carlsberg Breweries sr unsecur SerEMTN 6% /2014	7.500.000	8.256.154	0,33
AP Moller - Maersk nts SerEMTN 4,375% /2017	7.900.000	7.896.311	0,31
Carlsberg Breweries sr unsecur SerEMTN 3,375% /2017	7.400.000	7.171.791	0,28
DONG Energy sr unsecur 4% /2016	6.000.000	6.194.652	0,24
AP Moller - Maersk sr unsecur 4,875% /2014	3.000.000	3.158.040	0,13
Danske Bank jr subord SerEMTN 5,375% /2014 (3)	500.000	507.658	0,02
Total pour le Danemark			1,31
Belgique			
Anheuser-Busch InBev co gtd SerEMTN 8,625% /2017	13.100.000	16.652.871	0,66
UCB sr unsecur 5,75% /2016	9.300.000	9.739.379	0,38
Delhaize Group co gtd 5,625% /2014	4.650.000	5.071.906	0,20
Fortis Bank subord SerEMTN 5,757% /2017	1.500.000	1.612.920	0,06
Total pour la Belgique			1,30

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Norvège			
Sparebank 1 SR Bank sr unsecur 3,625% /2015	12.500.000	12.570.031	0,49
DnB NOR Bank sr unsecur SerEMTN 4,5% /2014	7.800.000	8.305.288	0,33
DnB NOR Bank sr unsecur SerEMTN 3,875% /2020	6.000.000	5.949.378	0,23
Sparebank 1 SR Bank sr unsecur 3,5% /2016	2.750.000	2.718.216	0,11
Total pour la Norvège			1,16
Brésil			
Petrobras International Finance co gtd 5,75% /2020 (Iles Caiman) (2) (USD)	13.285.000	10.337.148	0,41
Vale sr unsecur SerEMTN 4,375% /2018	9.000.000	9.052.502	0,35
Total pour le Brésil			0,76
Luxembourg			
ArcelorMittal sr unsecur 9,375% /2016	5.500.000	6.721.649	0,27
UniCredit International Bank Luxembourg bnk gtd 8,125% perpetual (3)	5.850.000	5.623.216	0,22
ITW Finance Europe co gtd 5,25% /2014	2.560.000	2.790.973	0,11
ArcelorMittal sr unsecur SerEMTN 4,625% /2017	2.000.000	2.009.483	0,08
ArcelorMittal sr unsecur CV 7,25% /2014	55.078	1.793.890	0,07
Total pour le Luxembourg			0,75
Hong Kong			
Hutchison Whampoa Finance 09 co gtd 4,75% /2016 (Iles Caiman) (2)	14.500.000	15.183.856	0,60
Total pour Hong Kong			0,60
Japon			
Sumitomo Mitsui Banking subord RegS 4% /2020	13.000.000	12.311.520	0,49
Total pour le Japon			0,49
Portugal			
Banco Comercial Portugues covered 3,75% /2016	8.000.000	6.519.404	0,26
Caixa Geral de Depositos sr unsecur SerEMTN 4,375% /2013	5.000.000	4.672.760	0,18
Total pour le Portugal			0,44
Canada			
Xstrata Finance Canada co gtd SerEMTN 5,25% /2017	8.500.000	9.013.328	0,36
Total pour le Canada			0,36
Grèce			
EFG Hellas bnk gtd SerEMTN 4,375% /2013 (Royaume-Uni) (2)	5.500.000	4.673.180	0,18
National Bank of Greece covered 3,875% /2016	5.300.000	4.051.331	0,16
Total pour la Grèce			0,34
Mexique			
Petroleos Mexicanos co gtd SerEMTN 5,5% /2017	7.000.000	7.332.500	0,29
Pemex Project Funding Master Trust co gtd RegS 6,375% /2016 (Etats-Unis d'Amérique) (2)	550.000	603.281	0,02
Total pour le Mexique			0,31

Euro Corporate Bond Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Pologne			
Government of Poland sr unsecur SerEMTN 4,675% /2019	5.800.000	5.929.920	0,23
Total pour la Pologne			0,23
Jersey			
ASIF III Jersey sr secured SerEMTN 4,75% /2013	3.000.000	3.071.325	0,12
BAA Funding secured SerEMTN 6,25% /2018	(GBP) 2.250.000	2.638.367	0,11
Total pour Jersey			0,23
Iles Bermudes			
Bacardi co gtd SerEMTN 7,75% /2014	4.000.000	4.570.982	0,18
Total pour les Iles Bermudes			0,18
Russie			
Gazprom Via Gaz Capital sr unsecur SerEMTN LPN 6,605% /2018 (Luxembourg) (2)	2.680.000	2.854.715	0,11
Total pour la Russie			0,11
Corée du Sud			
Export-Import Bank of Korea sr unsecur SerEMTN 5,75% /2013	1.750.000	1.858.045	0,08
Total pour la Corée du Sud			0,08
Total pour Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé	2.384.864.200		94,00
Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire non admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.			
Etats-Unis d'Amérique			
Whirlpool unsecur 8,6% /2014	(USD) 5.935.000	5.113.853	0,20
Total pour les Etats-Unis d'Amérique			0,20
Royaume-Uni			
Tate & Lyle International Finance co gtd Ser144A priv plmt 5% /2014	(USD) 6.075.000	4.702.198	0,19
Total pour le Royaume-Uni			0,19
Total pour Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire non admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé	9.816.051		0,39
Total du portefeuille titres	2.394.680.251		94,39

INSTRUMENTS DERIVES

Instruments dérivés de gré à gré et négociés en bourse au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Contrats à terme

Description	Date d'échéance	Nombre de contrats	Engagements notionnels	Plus-values/ (moins-values) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
Euro BOBL Future	03/2011	(3.098)	367.980.440	676.785	0,03
Euro Bund Future	03/2011	(2.245)	281.320.950	2.159.560	0,09
Euro SCHATZ Future	03/2011	2.212	417.053.131	120.138	0,00
Long Gilt Future	03/2011	(126)	17.508.923	58.612	0,00
US 10yr T-note Future	03/2011	787	70.607.539	(1.799.981)	(0,07)
US 5yr T-note Future	03/2011	110	9.651.408	(169.379)	(0,01)
US Long Bond Future	03/2011	(27)	2.450.399	69.606	0,00
Total pour Contrats à terme			1.166.572.790¹	1.115.341	0,04

¹ 22.707.225 EUR en numéraire détenus en garantie par l'agent de courtage.

Contrats de change à terme

Date d'échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-values/ (moins-values) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
21/01/2011	196.732.501 EUR	260.000.000 USD	2.626.121	0,11
21/01/2011	20.620.000 USD	15.678.531 EUR	(284.402)	(0,01)
24/01/2011	21.022.086 EUR	17.785.000 GBP	342.913	0,01
Total pour Contrats de change à terme			2.684.632	0,11

Contrats de swap de défaut de crédit

Position de risque	Description	Devise	Montant notionnel	Date d'échéance	Plus-values/ (moins-values) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
Vente	ArcelorMittal 6,125% 01/06/18	EUR	3.500.000	20/03/2014	346.567	0,01
Vente	iTraxx Europe Senior Financials Series 14 01/12/15	EUR	20.000.000	20/12/2015	(43.522)	0,00
Vente	iTraxx Europe Senior Financials Series 14 01/12/15	EUR	63.500.000	20/12/2015	(2.181.489)	(0,09)
Vente	iTraxx Europe Senior Financials Series 14 01/12/15	EUR	25.000.000	20/12/2015	(54.403)	0,00
Achat	Koninklijke DSM 4% 10/11/15	EUR	2.200.000	20/12/2013	(52.727)	0,00
Achat	Whirlpool 7,75% 15/07/16	USD	5.935.000	20/06/2014	22.347	0,00
Total pour Contrats de swap de défaut de crédit					(1.963.227)	(0,08)

Euro Corporate Bond Fund

INSTRUMENTS DERIVES (suite)

Instruments dérivés de gré à gré et négociés en bourse au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Contrats de swap de taux d'intérêt

Description	Devise	Montant notionnel	Date d'échéance	(Moins-values) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
Paiement : taux fixe de 2,847 % Réception : taux variable LIBOR à 3 mois en USD	USD	68.750.000	12/01/2015	(2.681.847)	(0,11)
Paiement : taux fixe de 3,946 % Réception : taux variable LIBOR à 3 mois en USD	USD	78.100.000	12/01/2020	(4.015.849)	(0,17)
Paiement : taux fixe de 3,706 % Réception : taux variable LIBOR à 3 mois en USD	USD	46.700.000	25/01/2020	(1.630.946)	(0,06)
Paiement : taux fixe de 2,626 % Réception : taux variable LIBOR à 3 mois en USD	USD	68.750.000	11/03/2015	(1.890.903)	(0,07)
Paiement : taux fixe de 3,752 % Réception : taux variable LIBOR à 3 mois en USD	USD	78.100.000	11/03/2020	(2.627.834)	(0,10)
Total pour Contrats de swap de taux d'intérêt				(12.847.379)	(0,51)
15.312.000 EUR nets en numéraire placés en tant que garanties auprès des contreparties au titre des contrats de swap de gré à gré ci-dessus.					
Total Instruments dérivés				(11.010.633)	(0,44)
Autres actifs moins les passifs				153.447.613	6,05
Total de la Valeur nette d'inventaire				2.537.117.231	100,00

(2) Le pays entre parenthèses est le pays de constitution de l'émetteur de ce titre.

(3) Les taux d'intérêt nominaux sont ceux cotés en date du 31 décembre 2010.

Euro Strategic Bond Fund

OBJECTIF DE PLACEMENT

Offrir un rendement intéressant, mesuré en euros, par le biais d'une sélection des marchés, des instruments et des devises.

LISTE DES PLACEMENTS

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Emprunts d'Etat			
Italie			
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,5% /2012	12.300.000	12.283.475	4,74
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% /2017	9.900.000	9.861.717	3,81
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro sr unsecur 5% /2039	9.700.000	9.193.204	3,55
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,5% /2018	8.300.000	8.351.950	3,23
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,5% /2014	7.400.000	7.418.341	2,86
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3% /2012	5.000.000	5.031.805	1,94
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro sr unsecur 5,25% /2017	750.000	795.046	0,31
Total pour l'Italie			20,44
Allemagne			
Bundesrepublik Deutschland 4,75% /2034	8.200.000	9.812.473	3,79
Bundesrepublik Deutschland 4% /2018	8.900.000	9.744.334	3,76
Bundesschatzanweisungen 1% /2012	9.000.000	9.026.167	3,49
Bundesobligation 4% /2012	7.900.000	8.241.470	3,18
Bundesrepublik Deutschland 4,25% /2014	5.000.000	5.483.655	2,12
Total pour l'Allemagne			16,34
France			
French Treasury Note BTAN nts 4,5% /2012	7.900.000	8.336.787	3,22
Government of France OAT 3,5% /2015	5.600.000	5.936.661	2,29
French Treasury Note BTAN nts 3,75% /2013	5.300.000	5.585.286	2,16
Government of France OAT 5,5% /2029	3.600.000	4.396.068	1,70
Government of France OAT 4% /2018	4.100.000	4.391.422	1,69
Total pour la France			11,06
Pays-Bas			
Government of Netherlands 4% /2037	7.000.000	7.551.792	2,92
Total pour les Pays-Bas			2,92
Pologne			
Government of Poland 6,25% /2015 (PLN)	11.000.000	2.872.231	1,11
Government of Poland sr unsecur SerEMTN 4,675% /2019	400.000	408.960	0,16
Total pour la Pologne			1,27
Mexique			
Mexican Bonos 10% /2024 (MXN)	38.000.000	2.857.278	1,10
Total pour le Mexique			1,10
Afrique du Sud			
Republic of South Africa 7,25% /2020 (ZAR)	18.000.000	1.915.914	0,74
Total pour l'Afrique du Sud			0,74
Brésil			
Brazil Notas do Tesouro Nacional nts SerNTNF 10% /2014 (BRL)	3.100.000	1.315.777	0,51
Total pour le Brésil			0,51

Euro Strategic Bond Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Emprunts d'Etat (suite)			
Espagne			
Government of Spain 2,75% /2012	1.300.000	1.292.520	0,50
Total pour l'Espagne			0,50
Croatie			
Croatia Government International Bond sr unsecur 6,5% /2015	1.000.000	1.045.000	0,40
Total pour la Croatie			0,40
Hongrie			
Republic of Hungary sr unsecur 5,75% /2018	900.000	840.855	0,32
Total pour la Hongrie			0,32
Indonésie			
Republic of Indonesia sr unsecur RegS SerGMTN 11,625% /2019	(USD) 500.000	555.265	0,22
Total pour l'Indonésie			0,22
Pérou			
Republic of Peru sr unsecur 7,125% /2019	(USD) 600.000	537.534	0,21
Total pour le Pérou			0,21
Canada			
Government of Canada sr unsecur 3,5% /2020	350.000	364.422	0,14
Total pour le Canada			0,14
Total pour Emprunts d'Etat		145.447.409	56,17
Obligations de sociétés			
Royaume-Uni			
Lloyds TSB Bank subord SerEMTN 6,5% /2020	1.100.000	1.017.225	0,39
Northern Rock Asset Management covered SerEMTN 3,875% 18/10/2011	1.000.000	1.009.268	0,39
Yorkshire Building Society covered SerEMTN 3,25% /2015	1.000.000	979.494	0,38
Abbey National Treasury Services covered 3,625% /2016	800.000	789.934	0,31
BP Capital Markets co gtd SerEMTN 4,5% /2012	700.000	733.248	0,28
Bank of Scotland covered SerEMTN 4,625% /2017	700.000	725.615	0,28
Barclays Bank subord SerEMTN 6% /2021	700.000	680.911	0,26
Standard Chartered sr unsecur SerEMTN 5,75% /2014	550.000	601.797	0,23
Anglo American Capital co gtd Ser144A priv plmt 9,375% /2019	(USD) 600.000	599.022	0,23
HSBC Bank sr unsecur SerEMTN 3,125% /2017	600.000	582.286	0,23
Mondi Finance co gtd 5,75% /2017	500.000	513.039	0,20
Nationwide Building Society subord SerEMTN 6,75% /2020	500.000	475.109	0,18
Lloyds TSB Bank sr unsecur SerEMTN 6,375% /2016	400.000	430.206	0,17
Nationwide Building Society covered SerEMTN 3,5% /2015	400.000	403.007	0,16

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Obligations de sociétés (suite)			
Royaume-Uni (suite)			
BAA Funding sr secured Ser144A priv plmt 4,6% /2018 (Jersey) (2)	400.000	399.691	0,15
Motability Operations Group sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	400.000	398.912	0,15
Nationwide Building Society sr unsecur 3,75% /2015	400.000	393.739	0,15
Imperial Tobacco Finance co gtd SerEMTN 8,375% /2016	300.000	366.082	0,14
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,5% /2020	350.000	333.668	0,13
National Grid sr unsecur SerEMTN 4,125% /2013	300.000	313.428	0,12
National Express Group sr nts SerEMTN 6,25% /2017	(GBP) 250.000	305.732	0,12
Barclays Bank sr unsecur 3,5% /2015	300.000	302.783	0,12
Vodafone Group sr unsecur SerEMTN 1,377% /2014 (3)	300.000	297.018	0,11
HSBC Holdings subord 3,625% /2020 (3)	300.000	290.495	0,11
Virgin Media Finance co gtd 9,5% /2016	250.000	287.500	0,11
Abbey National Treasury Services bnk gtd SerEMTN 3,375% /2015	300.000	285.821	0,11
BAT International Finance co gtd SerEMTN 5,375% /2017	250.000	275.265	0,11
SABMiller sr unsecur SerEMTN 4,5% /2015	250.000	263.714	0,10
FCE Bank sr unsecur SerEMTN 7,125% /2013	250.000	261.960	0,10
Royal Bank of Scotland subord unsecur SerEMTN 4,5% /2016 (3)	300.000	260.275	0,10
International Power Finance 2010 co gtd RegS 7,25% /2017	200.000	232.000	0,09
HBOs subord SerEMTN 4,5% /2030 (3)	300.000	222.765	0,09
HSBC Holdings subord SerEMTN 6% /2019	200.000	213.307	0,08
Barclays Bank jr subord SerRCI 14% perpetual (3)	(GBP) 150.000	209.860	0,08
BP Capital Markets co gtd SerEMTN 3,83% /2017	200.000	201.538	0,08
Rexam subord 6,75% /2067 (3)	200.000	194.998	0,08
Smiths Group co gtd 4,125% /2017	195.000	191.852	0,07
Matalan Finance co gtd RegS 9,625% /2017	(GBP) 150.000	185.352	0,07
Imperial Tobacco Finance co gtd SerEMTN 7,25% /2014	150.000	172.242	0,07
WPP co gtd SerWPP CV 5,75% /2014 (Jersey) (2)	(GBP) 100.000	171.365	0,07
EC Finance co gtd RegS 9,75% /2017	150.000	162.750	0,06
Scottish & Southern Energy subord SerEMTN 5,025% perpetual (3)	160.000	155.938	0,06
Ineos Finance sr secured RegS 9,25% /2015	100.000	106.750	0,04
BP Capital Markets co gtd SerEMTN 3,1% /2014	100.000	101.690	0,04
Matalan Finance co gtd RegS 9,625% /2017	(GBP) 50.000	61.784	0,02
BAT International Finance co gtd SerEMTN 4,875% /2021	50.000	52.494	0,02
British American Tobacco Holdings co gtd SerEMTN 4% /2020 (Pays-Bas) (2)	50.000	49.249	0,02
Prudential jr subord SerEMTN 11,75% perpetual (3)	(USD) 50.000	43.301	0,02
Total pour le Royaume-Uni			6,68
France			
WPP Finance co gtd 5,25% /2015	1.250.000	1.332.382	0,51
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale sr unsecur SerEMTN 4,5% /2013	1.000.000	1.077.543	0,42
Credit Agricole subord SerEMTN 3,9% /2021	850.000	769.269	0,30
Rexel co gtd 8,25% /2016	700.000	768.454	0,30
BNP Paribas sr unsecur SerEMTN 3,75% /2020	700.000	680.711	0,26
Lafarge sr unsecur SerEMTN 5,375% /2018	650.000	639.689	0,25
Banque Federative du Credit Mutuel sr unsecur SerEMTN 3% /2015	650.000	634.415	0,24
Crown European Holdings sr nts RegS 7,125% /2018	500.000	523.750	0,20
Pernod-Ricard sr unsecur 4,875% /2016	500.000	505.450	0,20

Euro Strategic Bond Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Obligations de sociétés (suite)			
France (suite)			
Electricite de France sr unsecur SerEMTN 4,5% /2040	550.000	503.907	0,19
Edenred 3,625% /2017	500.000	480.504	0,19
RCI Banque sr nts SerEMTN 3,375% /2013	400.000	405.774	0,16
Credit Agricole jr subord Ser144A priv plmt 6,637% perpetual (3)	(USD) 630.000	405.670	0,16
Thales nts SerEMTN 2,75% /2016	400.000	382.836	0,15
BNP Paribas subord SerEMTN 5,431% /2017	350.000	378.824	0,15
Alstom sr unsecur 4% /2014	350.000	362.234	0,14
Lafarge sr unsecur SerEMTN 5,5% /2019	350.000	344.754	0,13
Arkema 4% /2017	350.000	344.252	0,13
Veolia Environnement sr unsecur SerEMTN 5,125% /2022	300.000	315.685	0,12
AXA sr unsecur SerEMTN 4,5% /2015	300.000	314.513	0,12
Banque Federative du Credit Mutuel sr unsecur SerEMTN 1,181% /2014 (3)	300.000	294.501	0,11
Société Générale jr subord 6,999% perpetual (3)	300.000	282.502	0,11
Banque Federative du Credit Mutuel subord SerEMTN 4% /2020	300.000	273.418	0,11
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 8,5% /2012	250.000	269.128	0,10
Cegedim sr unsecur 7% /2015	250.000	258.438	0,10
Unibail-Rodamco sr unsecur SerEMTN 3,875% /2020	250.000	242.828	0,09
Europcar Groupe sr secured RegS 4,55% /2013 (3)	250.000	242.500	0,09
Galeries Lafayette sr unsecur 4,5% /2017	250.000	240.953	0,09
Société Générale subord SerEMTN 6,125% /2018	200.000	219.576	0,09
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 3,25% /2012	200.000	202.039	0,08
Eutelsat sr unsecur 4,125% /2017	200.000	200.561	0,08
Autoroutes du Sud de la France sr unsecur SerEMTN 7,375% /2019	150.000	184.872	0,07
Credit Agricole subord SerEMTN 5,875% /2019	150.000	159.515	0,06
Société Générale sr unsecur SerEMTN 3,75% /2014	150.000	154.421	0,06
Unibail-Rodamco sr unsecur SerEMTN 3,375% /2015	150.000	152.443	0,06
Casino Guichard Perrachon sr unsecur 4,481% /2018	150.000	151.464	0,06
Electricite de France sr unsecur SerEMTN 4,625% /2024	100.000	102.323	0,04
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 3,625% /2013	100.000	101.032	0,04
AXA nts SerEMTN 5,25% /2040 (3)	100.000	89.802	0,03
TPSA Eurofinance France co gtd SerEMTN 6% /2014	50.000	54.877	0,02
RCI Banque nts SerEMTN 4% /2013	50.000	51.238	0,02
Credit Agricole jr subord 7,875% perpetual (3)	50.000	49.922	0,02
Rhodia sr unsecur RegS 3,375% /2013 (3)	30.819	30.819	0,01
Total pour la France			5,86

Etats-Unis d'Amérique

General Electric Capital FDIC gtd SerEMTN 4% /2012	1.300.000	1.353.039	0,52
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN 4,375% /2017	900.000	877.967	0,34
Citigroup sr unsecur SerEMTN 4% /2015	750.000	740.884	0,29
NBC Universal sr unsecur Ser144A priv plmt 4,375% /2021	(USD) 860.000	621.556	0,24
Merrill Lynch & Co sr unsecur SerEMTN 4,875% /2014	600.000	610.921	0,23

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
------------	--	---------------------	---------------------

Obligations de sociétés (suite)

Etats-Unis d'Amérique (suite)

Wachovia sr unsecur SerEMTN 1,2% /2014 (3)	550.000	530.120	0,20
CEDC Finance Corp International sr secured RegS 8,875% /2016	500.000	526.250	0,20
WM Covered Bond Program SerEMTN 4% /2016	500.000	508.633	0,20
BA Covered Bond Issuer SerEMTN 4,25% /2017	500.000	507.516	0,20
Millipore sr unsecur RegS 5,875% /2016	400.000	451.000	0,17
GE Capital Trust II co gtd RegS 5,5% /2067 (3)	500.000	441.495	0,17
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN 6,375% /2018	400.000	431.461	0,17
Fortune Brands sr unsecur 4% /2013	350.000	355.115	0,14
Merck & Co co gtd 5,375% /2014	300.000	331.831	0,13
BMW US Capital co gtd SerEMTN 5% /2015	300.000	327.387	0,13
JPMorgan Chase & Co sr unsecur SerEMTN 5,25% /2015	300.000	323.840	0,13
CRH America co gtd 6% /2016	(USD) 400.000	316.510	0,12
Warner Chilcott Finance co gtd Ser144A priv plmt 7,75% /2018 (Irlande) (2)	(USD) 400.000	301.008	0,12
Aramark co gtd 8,5% /2015	(USD) 385.000	298.116	0,11
Philip Morris International sr unsecur SerGMTN 5,875% /2015	250.000	283.581	0,11
QVC sr secured Ser144A priv plmt 7,125% /2017	(USD) 350.000	275.020	0,10
HCA sr unsecur 6,25% /2013	(USD) 325.000	248.703	0,10
Swiss Re Treasury US co gtd SerEMTN 6% /2012	220.000	231.982	0,09
Zurich Finance USA co gtd SerEMTN 6,5% /2015	200.000	226.525	0,09
Toyota Motor Credit sr unsecur SerEMTN 5,25% /2012	200.000	207.804	0,08
QEP Resources sr unsecur 6,875% /2021	(USD) 250.000	196.909	0,08
Citigroup subord SerEMTN 3,625% /2017 (3)	200.000	183.224	0,07
Nalco sr nts RegS 6,875% /2019	150.000	155.414	0,06
American International Group sr unsecur 6,4% /2020	(USD) 185.000	142.142	0,05
FAGE USA Dairy Industry sr unsecur RegS 9,875% /2020	(USD) 200.000	132.302	0,05
Tenet Healthcare sr unsecur 9,25% /2015	(USD) 160.000	127.814	0,05
Tenet Healthcare sr unsecur Ser144A priv plmt 8% /2020	(USD) 160.000	121.542	0,05
Goldman Sachs Group sr unsecur SerMTN 3,625% /2012	(USD) 155.000	119.730	0,04
Lyondell Chemical co gtd RegS 8% /2017	90.000	97.650	0,04
Washington Mutual Preferred Funding IV jr subord Ser144A 2007-B priv plmt defaulted 9,75% perpetual (3)	(USD) 200.000	4.106	0,00

Total pour les Etats-Unis d'Amérique

4,87

Pays-Bas

SNS Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,5% /2014	1.300.000	1.361.863	0,53
Fortis Bank Nederland govt liquid gtd SerEMTN 3,375% /2014	1.300.000	1.358.484	0,52
NIBC Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,625% 19/12/2011	1.000.000	1.024.097	0,40
Paccar Financial Europe keepwell agrmnt SerEMTN 5,125% 19/05/2011	1.000.000	1.010.274	0,39
Conti-Gummi Finance co gtd RegS 7,125% /2018	650.000	667.063	0,26
Schlumberger Finance co gtd SerEMTN 2,75% /2015	650.000	652.282	0,25
ABN Amro Bank sr unsecur SerEMTN 3,625% /2017	650.000	627.509	0,24
Rabobank Nederland subord SerGMTN 3,75% /2020	500.000	462.767	0,18
Alliander subord 4,875% perpetual (3)	450.000	438.775	0,17
Ziggo Bond sr nts RegS 8% /2018	400.000	414.000	0,16
Corio co gtd SerEMTN 4,625% /2018	400.000	400.259	0,15
Linde Finance co gtd 7,375% /2066 (3)	350.000	385.583	0,15
Rabobank Nederland sr unsecur RegS 6,875% /2020	350.000	332.539	0,13

Euro Strategic Bond Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Obligations de sociétés (suite)			
Pays-Bas (suite)			
ABN Amro Bank covered SerEMTN 3,75% /2014	300.000	313.484	0,12
UPC Holding sr secured RegS 8,375% /2020	300.000	311.484	0,12
Koninklijke KPN sr unsecur SerGMTN 3,75% /2020	300.000	284.865	0,11
TenneT Holding subord 6,655% perpetual (3)	250.000	263.123	0,10
Ol European Group co gtd RegS 6,875% /2017	250.000	261.250	0,10
Ol European Group co gtd RegS 6,75% /2020	250.000	252.500	0,10
LeasePlan sr unsecur SerEMTN 4,25% 07/10/2011	150.000	151.620	0,06
Deutsche Telekom International Finance co gtd SerEMTN 5,75% /2015	100.000	111.198	0,04
Rabobank Nederland jr subord Ser144A priv plmt 11% perpetual (3)	(USD) 105.000	101.469	0,04
Ziggo Finance sr secured RegS 6,125% /2017	100.000	99.500	0,04
Total pour les Pays-Bas			4,36
Italie			
ENI unsecur SerEMTN 3,5% /2018	1.000.000	981.955	0,38
Lottomatica 5,375% /2018	850.000	826.255	0,32
Intesa Sanpaolo subord SerEMTN 5% /2019	700.000	694.898	0,27
Luxottica Group sr unsecur 4% /2015	650.000	655.556	0,25
Banca Monte dei Paschi di Siena covered 3,125% /2015	600.000	584.892	0,23
Finmeccanica Finance co gtd SerEMTN 8,125% /2013 (Luxembourg) (2)	500.000	571.120	0,22
Hera sr unsecur 4,125% /2016	500.000	507.742	0,20
Banca Monte dei Paschi di Siena subord SerEMTN 5,6% /2020	500.000	494.314	0,19
Edison sr unsecur SerEMTN 3,25% /2015	500.000	488.869	0,19
Banco Popolare subord SerEMTN 6% /2020	500.000	475.653	0,18
Wind Acquisition Finance sr secured RegS 7,375% /2018 (Luxembourg) (2)	400.000	403.000	0,16
Telecom Italia Finance co gtd SerEMTN 7,75% /2033 (Luxembourg) (2)	350.000	373.977	0,14
Enel Finance International co gtd Ser144A priv plmt 5,125% /2019 (Luxembourg) (2)	(USD) 500.000	372.124	0,14
Banco Popolare sr unsecur SerEMTN 4,125% /2014	350.000	351.049	0,14
UniCredit subord SerEMTN 5,75% /2017	300.000	297.760	0,11
Wind Acquisition Finance secured RegS 11,75% /2017 (Luxembourg) (2)	250.000	278.750	0,11
Assicurazioni Generali sr unsecur SerEMTN 5,125% /2024	250.000	251.455	0,10
Intesa Sanpaolo jr subord 9,5% perpetual (3)	250.000	239.875	0,09
UniCredit sr unsecur SerEMTN 4,875% /2013	200.000	207.549	0,08
Lottomatica co gtd 5,375% /2016	200.000	199.405	0,08
Italcementi Finance co gtd SerEMTN 5,375% /2020 (France) (2)	200.000	193.961	0,07
Finmeccanica Finance co gtd 5,25% /2022 (Luxembourg) (2)	100.000	98.634	0,04
Total pour l'Italie			3,69
Espagne			
La Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona sr unsecur 3,75% /2013	750.000	729.337	0,28
Santander Issuances bnk gtd SerEMTN 5,435% /2017 (3)	600.000	545.653	0,21
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria covered 3,625% /2017	550.000	513.206	0,20
Iberdrola Finanzas co gtd SerEMTN 3,5% /2016	500.000	477.089	0,18

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Obligations de sociétés (suite)			
Espagne (suite)			
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 4,674% /2014	350.000	363.944	0,14
BBVA Senior Finance bnk gtd SerGMTN 3,25% /2015	400.000	376.031	0,14
Santander International Debt bnk gtd SerEMTN 3,5% /2015	350.000	334.325	0,13
Gas Natural Capital Markets co gtd SerEMTN 4,375% /2016	300.000	284.568	0,11
Gas Natural Capital Markets co gtd SerEMTN 5,25% /2014	200.000	203.286	0,08
Red Electrica Financiaciones co gtd 3,5% /2016	200.000	196.283	0,08
Criteria Caixacorp sr unsecur SerDMTN 4,125% /2014	200.000	195.813	0,08
Telefonica Emisiones co gtd SerGMTN 3,661% /2017	200.000	190.498	0,07
Santander US Debt bnk gtd Ser144A priv plmt 3,724% /2015	(USD) 30.000	21.092	0,01
Total pour l'Espagne			1,71
Allemagne			
Eurohypo Jumbo Pfandbrief SerEMTN 2% /2013	825.000	831.499	0,32
Deutsche Bank subord SerEMTN 5% /2020	450.000	450.662	0,17
Eurogrid co gtd SerEMTN 3,875% /2020	350.000	339.541	0,13
RWE subord 4,625% perpetual (3)	350.000	337.718	0,13
HeidelbergCement Finance co gtd 8% /2017 (Pays-Bas) (2)	300.000	321.000	0,12
KfW - Kreditanstalt fuer Wiederaufbau govt gtd SerDTE CV 3,25% /2013	300.000	311.550	0,12
Muenchener Rueckversicherungsgesellschaft jr subord 5,767% perpetual (3)	300.000	280.575	0,11
Commerzbank sr unsecur SerEMTN 4,75% /2015	250.000	265.360	0,10
HeidelbergCement Finance co gtd 8,5% /2019 (Pays-Bas) (2)	200.000	220.244	0,09
Allianz Finance II co gtd SerEMTN 4,75% /2019 (Pays-Bas) (2)	150.000	156.844	0,06
SAP sr unsecur 2,5% /2014	150.000	150.663	0,06
Celesio Finance co gtd 4,5% /2017 (Pays-Bas) (2)	125.000	123.760	0,05
HeidelbergCement Finance co gtd 7,5% /2020 (Pays-Bas) (2)	100.000	103.750	0,04
Total pour l'Allemagne			1,50
Australie			
Westpac Banking sr unsecur SerEMTN 4,25% /2016	550.000	573.065	0,22
Commonwealth Bank of Australia subord SerEMTN 5,5% /2019	550.000	569.884	0,22
Australia & New Zealand Banking Group sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	500.000	507.182	0,20
Santos Finance co gtd SerEMTN 8,25% /2070 (3)	450.000	440.775	0,17
Commonwealth Bank of Australia sr unsecur SerEMTN 4,25% /2016	350.000	366.804	0,14
National Australia Bank sr unsecur SerGMTN 4,75% /2016	250.000	267.425	0,10
Commonwealth Bank of Australia sr unsecur Ser144A priv plmt 5% /2019	(USD) 310.000	240.953	0,09
Rio Tinto Finance USA co gtd 9% /2019	(USD) 230.000	229.530	0,09
Australia & New Zealand Banking Group subord SerEMTN 5,125% /2019	200.000	202.678	0,08
National Australia Bank sr unsecur SerEMTN 3,5% /2015	150.000	153.466	0,06
National Australia Bank nts SerGMTN 4% /2020	150.000	147.789	0,06
Total pour l'Australie			1,43

Euro Strategic Bond Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Obligations de sociétés (suite)			
Suède			
Swedbank govt liquid gtd 3,375% /2014	1.300.000	1.359.285	0,52
Svenska Handelsbanken sr unsecur SerEMTN 4,875% /2014	500.000	539.520	0,21
Nordea Bank sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	300.000	303.701	0,11
Nordea Bank subord SerEMTN 4% /2021	300.000	278.649	0,11
TVN Finance III co gtd RegS 7,875% /2018	200.000	198.500	0,08
Svenska Handelsbanken sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	150.000	152.435	0,06
Total pour la Suède			1,09
Irlande			
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 2,875% /2014	1.050.000	1.057.113	0,41
Smurfit Kappa Acquisitions sr secured RegS 7,25% /2017	500.000	525.000	0,20
Ardagh Glass Finance co gtd RegS 8,75% /2020	450.000	447.750	0,17
Ardagh Packaging Finance sr secured RegS 7,375% /2017	200.000	202.000	0,08
Smurfit Kappa Funding sr subord 7,75% /2015	150.000	153.000	0,06
Smurfit Kappa Acquisitions sr secured RegS 7,75% /2019	50.000	53.000	0,02
LeasePlan Finance co gtd SerEMTN 3,75% /2013	50.000	50.829	0,02
Total pour l'Irlande			0,96
Suisse			
Sunrise Communications Holdings sr subord RegS 8,5% /2018 (Luxembourg) (2)	500.000	526.250	0,20
UBS sr unsecur SerEMTN 6% /2018	400.000	450.096	0,17
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 5,125% /2017	300.000	321.608	0,13
Cloverie for Zurich Insurance secured SerEMTN 7,5% /2039 (Irlande) (2) (3)	250.000	267.444	0,10
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 4,75% /2019	200.000	206.092	0,08
UBS jr subord SerEMTN 7,152% perpetual (3)	200.000	199.350	0,08
Total pour la Suisse			0,76
Danemark			
AP Moller - Maersk nts SerEMTN 4,375% /2017	500.000	499.767	0,19
Carlsberg Breweries sr unsecur SerEMTN 3,375% /2017	250.000	242.290	0,10
Danske Bank jr subord SerEMTN 5,375% /2014 (3)	160.000	162.451	0,06
Total pour le Danemark			0,35
Belgique			
Anheuser-Busch InBev co gtd SerEMTN 7,375% /2013	300.000	332.038	0,13
Delhaize Group co gtd 5,625% /2014	300.000	327.220	0,12
Anheuser-Busch InBev co gtd SerEMTN 8,625% /2017	100.000	127.121	0,05
Anheuser-Busch InBev co gtd SerEMTN 4% /2018	100.000	101.604	0,04
Total pour la Belgique			0,34

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Obligations de sociétés (suite)			
Corée du Sud			
Export-Import Bank of Korea sr unsecur SerEMTN 5,75% /2013	800.000	849.392	0,33
Total pour la Corée du Sud			0,33
Japon			
Sumitomo Mitsui Banking subord RegS 4% /2020	550.000	520.872	0,20
Norinchukin Finance bnk gtd SerEMTN 4,25% /2016 (Iles Caïman) (2) (3)	300.000	303.767	0,12
Total pour le Japon			0,32
Luxembourg			
Cirsa Funding Luxembourg co gtd RegS 8,75% /2018	250.000	257.500	0,10
ArcelorMittal sr unsecur CV 7,25% /2014	5.719	186.268	0,07
UniCredit International Bank Luxembourg bnk gtd 8,125% perpetual (3)	150.000	144.185	0,06
ArcelorMittal sr unsecur SerEMTN 4,625% /2017	100.000	100.474	0,04
Total pour le Luxembourg			0,27
Norvège			
Sparebank 1 SR Bank sr unsecur 3,625% /2015	450.000	452.521	0,17
Sparebank 1 SR Bank sr unsecur 3,5% /2016	150.000	148.266	0,06
Total pour la Norvège			0,23
Canada			
Bombardier sr nts Ser144A priv plmt 7,75% /2020 (USD)	245.000	198.001	0,07
Bombardier sr unsecur RegS 7,25% /2016	100.000	106.344	0,04
Bombardier sr unsecur RegS 6,125% /2021	100.000	97.250	0,04
Bombardier sr nts Ser144A priv plmt 7,5% /2018 (USD)	120.000	96.974	0,04
Total pour le Canada			0,19
Iles Bermudes			
Bacardi co gtd SerEMTN 7,75% /2014	300.000	342.824	0,13
Total pour les Iles Bermudes			0,13
Russie			
Gazprom Via Gaz Capital sr unsecur SerEMTN LPN 6,605% /2018 (Luxembourg) (2)	300.000	319.558	0,12
Total pour la Russie			0,12
Jersey			
ASIF III Jersey sr secured SerEMTN 4,75% /2013	300.000	307.133	0,12
Total pour Jersey			0,12
Grèce			
National Bank of Greece covered 3,875% /2016	200.000	152.880	0,06
EFG Hellas bnk gtd SerEMTN 4,375% /2013 (Royaume-Uni) (2)	150.000	127.450	0,05
Total pour la Grèce			0,11

Euro Strategic Bond Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Obligations de sociétés (suite)			
Brésil			
Vale sr unsecur SerEMTN 4,375% /2018	200.000	201.167	0,08
Total pour le Brésil			0,08
Mexique			
Petroleos Mexicanos co gtd SerEMTN 5,5% /2017	150.000	157.125	0,06
Total pour le Mexique			0,06
Hongrie			
MOL Hungarian Oil and Gas sr unsecur SerEMTN 5,875% /2017	100.000	92.331	0,04
Total pour la Hongrie			0,04
Total pour Obligations de sociétés	92.199.482	35,60	
Titres garantis par des hypothèques et des actifs			
Australie			
Resimac MBS Trust 2005-1E 1A 1,072% /2037 (3)	543.615	540.656	0,21
Medallion Trust 2004-1G A3 1,17% /2035 (3)	354.681	349.926	0,13
Total pour l'Australie			0,34
Royaume-Uni			
Permanent Master Issuer 2007-1 3A 1,075% /2033 (3)	300.000	295.241	0,11
Granite Master Issuer 2006-4 A7 0,923% /2054 (3)	220.206	205.122	0,08
Leek Finance 17X A2C 1,163% /2037 (3)	173.756	170.718	0,07
Granite Master Issuer 2007-2 3A2 0,913% /2054 (3)	165.155	153.841	0,06
Total pour le Royaume-Uni			0,32
Etats-Unis d'Amérique			
Countrywide Alternative Loan Trust 2006-0A18 A3 0,531% /2046 (3)	(USD) 1.071.767	173.837	0,07
American Home Mortgage Investment Trust 2004-4 1A1 0,601% /2045 (3)	(USD) 88.585	54.286	0,02
Mastr Adjustable Rate Mortgages Trust 2006-0A1 3A3 1,268% /2046 (3)	(USD) 123.476	3.137	0,00
Total pour les Etats-Unis d'Amérique			0,09
Total pour Titres garantis par des hypothèques et des actifs	1.946.764	0,75	
Total du portefeuille titres	239.593.655	92,52	

INSTRUMENTS DERIVES

Instruments dérivés de gré à gré et négociés en bourse au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Contrats à terme

Description	Date d'échéance	Nombre de contrats	Engagements notionnels	Plus-values/ (moins-values) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
Euro BOBL Future	03/2011	(101)	11.996.780	9.455	0,00
Euro Bund Future	03/2011	(107)	16.415.610	78.061	0,03
Euro SCHATZ Future	03/2011	(60)	9.592.440	(1.928)	0,00
US 10yr T-note Future	03/2011	(12)	1.076.608	31.846	0,01
US 2yr T-note Future	03/2011	(43)	7.022.472	11.537	0,00
US 5yr T-note Future	03/2011	(8)	701.921	12.318	0,00
Total pour Contrats à terme			46.805.831¹	141.289	0,04

¹ 1.427.046 EUR en numéraire détenus en garantie par l'agent de courtage.

Contrats de change à terme

Date d'échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-values/ (moins-values) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
12/01/2011	13.860.000 MXN	846.883 EUR	(10.758)	0,00
12/01/2011	4.970.000 MXN	401.855 USD	(192)	0,00
13/01/2011	515.000 EUR	678.085 USD	8.760	0,00
19/01/2011	31.750.000 SEK	3.474.908 EUR	59.689	0,02
19/01/2011	1.140.659 USD	7.900.000 SEK	(27.898)	(0,01)
21/01/2011	14.203.288 EUR	18.770.000 USD	190.300	0,07
24/01/2011	833.319 EUR	705.000 GBP	13.593	0,01
28/01/2011	1.164.293 EUR	10.640.000 ZAR	(29.675)	(0,01)
28/01/2011	897.667 USD	6.200.000 ZAR	(25.576)	(0,01)
Total pour Contrats de change à terme			178.243	0,07

Contrats de swap de défaut de crédit

Position de risque	Description	Devise	Montant notionnel	Date d'échéance	Plus-values/ (moins-values) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
Achat	ABB International Finance 6,5% 30/11/11	EUR	2.000.000	20/09/2012	1.518	0,00
Achat	Goldman Sachs Group 6,6% 15/01/12	EUR	500.000	20/06/2013	(908)	0,00
Achat	Koninklijke DSM 4% 10/11/15	EUR	500.000	20/12/2013	(11.983)	0,00
Achat	Merrill Lynch & Co 5% 15/01/15	EUR	400.000	20/06/2013	(2.620)	0,00
Achat	WPP 2008 6% 04/04/17	EUR	1.000.000	20/06/2015	(17.321)	(0,01)
Vente	ArcelorMittal 6,125% 01/06/18	EUR	500.000	20/03/2014	49.510	0,01
Vente	iTraxx Europe Series 14 01/12/15	EUR	2.500.000	20/12/2015	(5.440)	0,00
Total pour Contrats de swap de défaut de crédit					12.756	0,00

Euro Strategic Bond Fund

INSTRUMENTS DERIVES (suite)

Instruments dérivés de gré à gré et négociés en bourse
au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Contrats de swap de taux d'intérêt

Description	Devise	Montant notionnel	Date d'échéance	Plus-values/ (moins-values) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
Paiement : taux fixe de 3,946 % Réception : taux variable LIBOR à 3 mois en USD	USD	1.050.000	12/01/2020	(53.990)	(0,02)
Paiement : taux fixe de 3,752 % Réception : taux variable LIBOR à 3 mois en USD	USD	1.050.000	11/03/2020	(35.329)	(0,01)
Paiement : taux fixe de 4,810 % Réception : taux variable LIBOR à 3 mois en USD	USD	21.760.000	08/11/2025	212.736	0,08
Paiement : taux variable LIBOR à 3 mois en USD Réception : taux fixe de 4,746 %	USD	27.280.000	08/11/2030	(89.019)	(0,03)
Paiement : taux fixe de 3,313 % Réception : taux variable EURIBOR à 6 mois en EUR	EUR	28.225.000	08/11/2030	499.879	0,19
Paiement : taux variable EURIBOR à 6 mois en EUR Réception : taux fixe de 3,800 %	EUR	22.750.000	08/11/2025	(582.480)	(0,23)
Paiement : taux fixe de 4,370 % Réception : taux variable LIBOR à 3 mois en USD	USD	9.770.000	20/12/2040	(235.774)	(0,09)
Paiement : taux variable LIBOR à 3 mois en USD Réception : taux fixe de 5,270 %	USD	39.920.000	20/12/2020	387.298	0,15
Total pour Contrats de swap de taux d'intérêt				103.321	0,04

110.000 EUR nets en numéraire placés en tant que garanties auprès des contreparties au titre des
contrats de swap de gré à gré ci-dessus.

Total Instruments dérivés	435.609	0,15
Autres actifs moins les passifs	18.934.127	7,33
Total de la Valeur nette d'inventaire	258.963.391	100,00

(2) Le pays entre parenthèses est le pays de constitution de l'émetteur de ce titre.

(3) Les taux d'intérêt nominaux sont ceux cotés en date du 31 décembre 2010.

European Currencies High Yield Bond Fund

OBJECTIF DE PLACEMENT

Offrir un rendement intéressant, mesuré en euros, grâce à des placements effectués dans des titres à revenu fixe de basse notation et sans notation, émis par des gouvernements, des agences gouvernementales et des sociétés du monde entier et qui offrent un rendement supérieur à celui généralement associé aux titres de créance des quatre meilleures catégories de notation de S&P ou de Moody's libellés en devises européennes.

LISTE DES PLACEMENTS

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Obligations de sociétés			
Royaume-Uni			
Virgin Media Finance co gtd 9,5% /2016	5.500.000	6.314.000	2,08
Ineos Group Holdings co gtd RegS 7,875% /2016	6.750.000	6.183.283	2,04
Kerling sr secured RegS 10,625% /2017	4.000.000	4.387.000	1,44
FCE Bank sr unsecur SerEMTN 7,125% /2013	4.000.000	4.190.000	1,38
Rexam subord 6,75% /2067 (3)	4.000.000	3.899.960	1,28
ISS Financing sr secured RegS 11% /2014	3.500.000	3.860.626	1,27
Mondi Finance co gtd 5,75% /2017	3.350.000	3.437.365	1,13
William Hill co gtd SerEMTN 7,125% /2016 (GBP)	2.200.000	2.651.213	0,87
Ladbroke Group Finance co gtd 7,625% /2017 (GBP)	2.000.000	2.392.749	0,79
Ono Finance co gtd RegS 10,5% /2014	2.000.000	1.885.700	0,62
CEVA Group co gtd RegS 8,5% /2014	2.000.000	1.864.400	0,61
Matalan Finance co gtd RegS 9,625% /2017 (GBP)	1.385.000	1.723.419	0,57
International Power Finance 2010 co gtd RegS 7,25% /2017	1.200.000	1.398.998	0,46
Ono Finance II co gtd RegS 8% /2014 (Irlande) (2)	1.500.000	1.300.545	0,43
Dixons Retail co gtd SerEMTN 8,75% /2015 (GBP)	1.000.000	1.143.281	0,38
Taylor Wimpey co gtd SerEMTN 10,375% /2015 (GBP)	750.000	915.815	0,30
Matalan Finance co gtd RegS 9,625% /2017 (GBP)	500.000	622.173	0,21
Ineos Finance sr secured RegS 9,25% /2015	500.000	534.890	0,18
FCE Bank sr unsecur SerEMTN 7,25% /2013	500.000	526.671	0,17
Total pour le Royaume-Uni			16,21
Etats-Unis d'Amérique			
Reynolds Group Issuer sr secured RegS 7,75% /2016	4.000.000	4.205.012	1,38
Fiat Finance North America co gtd SerEMTN 5,625% /2017	4.000.000	4.039.704	1,33
Lyondell Chemical co gtd RegS 8% /2017	2.790.000	3.027.150	1,00
Chesapeake Energy co gtd 6,25% /2017	2.690.000	2.720.263	0,90
Hertz Holdings Netherlands sr secured RegS 8,5% /2015 (Pays-Bas) (2)	2.500.000	2.687.293	0,88
CEDC Finance Corp International sr secured RegS 8,875% /2016	2.500.000	2.631.250	0,86
Warner Chilcott Finance co gtd Ser144A priv plmt 7,75% /2018 (Irlande) (2) (USD)	2.940.000	2.222.367	0,73
Momentive Performance Materials secured RegS 9,5% /2021	2.000.000	2.054.150	0,68
Iron Mountain co gtd SerEMTN 6,75% /2018	1.800.000	1.802.250	0,59
Nalco sr nts RegS 6,875% /2019	1.700.000	1.761.360	0,58
Fresenius US Finance II co gtd Ser144A priv plmt 9% /2015 (USD)	2.000.000	1.717.123	0,57
FAGE USA Dairy Industry sr unsecur RegS 9,875% /2020 (USD)	2.300.000	1.516.151	0,50
HCA sr unsecur Ser144A priv plmt 6,25% /2013 (USD)	1.750.000	1.339.169	0,44
Travelport co gtd 10,875% /2016	1.100.000	1.149.500	0,38
Levi Strauss & Co sr unsecur 7,75% /2018	1.000.000	1.022.500	0,34
Reynolds Group Issuer sr nts RegS 8% /2016	1.000.000	1.003.333	0,33
Aramark co gtd Ser144A priv plmt 8,5% /2015 (USD)	1.090.000	854.455	0,28
Qwest Capital Funding unsecur co gtd 6,5% /2018 (USD)	1.000.000	744.709	0,24
Whirlpool unsecur 8,6% /2014 (USD)	725.000	623.611	0,21
Tenet Healthcare sr unsecur 9,25% /2015 (USD)	640.000	511.255	0,17
AES sr subord 8,375% 01/03/2011 (1) (GBP)	431.000	504.986	0,17
DaVita co gtd unsecur 6,375% /2018 (USD)	650.000	481.634	0,16

European Currencies High Yield Bond Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Obligations de sociétés (suite)			
Etats-Unis d'Amérique (suite)			
Travelport co gtd SerEXCH 5,652% /2014 (3)	500.000	467.500	0,15
Motors Liquidation sr unsecur defaulted 8,375% /2033	1.450.000	462.913	0,15
Tenet Healthcare sr unsecur Ser144A priv plmt 8% /2020	(USD) 605.000	459.582	0,15
HCA secured 9,125% /2014	(USD) 500.000	392.419	0,13
Texas Competitive Electric Holdings co gtd SerA 10,25% /2015	(USD) 500.000	207.175	0,07
Total pour les Etats-Unis d'Amérique			13,37
Pays-Bas			
Conti-Gummi Finance co gtd RegS 7,125% /2018	7.950.000	8.158.688	2,69
Ziggo Bond sr nts RegS 8% /2018	6.000.000	6.206.598	2,04
GMAC International Finance co gtd 7,5% /2015	3.200.000	3.321.824	1,09
Nielsen sr disc nts step cpn 0% to 1/08/2011 / 11,125% to 1/08/2016	3.000.000	3.078.675	1,01
Ol European Group co gtd RegS 6,75% /2020	2.850.000	2.878.500	0,95
UPC Holding secured nts RegS 9,75% /2018	2.500.000	2.716.406	0,89
Clondalkin Industries sr secured RegS 8% /2014	2.750.000	2.682.969	0,88
UPC Holding sr secured RegS 8,375% /2020	2.500.000	2.595.703	0,85
Ol European Group co gtd RegS 6,875% /2017	2.000.000	2.079.722	0,69
Phoenix PIB Finance co gtd RegS 9,625% /2014	1.750.000	1.911.875	0,63
Impress Holdings sr subord RegS 9,25% /2014	1.500.000	1.575.000	0,52
New World Resources sr secured RegS 7,875% /2018	1.500.000	1.553.910	0,51
Ziggo Finance sr secured RegS 6,125% /2017	350.000	348.250	0,12
Pfleiderer Finance co gtd 7,125% perpetual (3)	750.000	136.463	0,05
Total pour les Pays-Bas			12,92
France			
Wendel sr unsecur 4,375% /2017	5.500.000	4.874.375	1,61
Renault nts 5,625% /2015	4.000.000	4.153.020	1,37
Pernod-Ricard sr unsecur 4,875% /2016	4.000.000	4.043.600	1,33
Europcar Groupe sr secured RegS 4,55% /2013 (3)	4.200.000	4.038.208	1,33
Crown European Holdings sr nts RegS 7,125% /2018	3.500.000	3.662.512	1,21
Peugeot nts SerEMTN 5,625% /2015	3.000.000	3.092.049	1,02
Rexel co gtd 8,25% /2016	2.613.000	2.868.530	0,94
Nexans sr unsecur SerEMTN 5,75% /2017	2.500.000	2.500.327	0,82
Cegedim sr unsecur 7% /2015	2.250.000	2.340.000	0,77
Pernod-Ricard sr unsecur SerEMTN 7% /2015	2.000.000	2.209.200	0,73
Novasep Holding sr secured RegS 9,625% /2016	2.500.000	1.771.225	0,58
Rhodia sr nts 7% /2018	1.500.000	1.584.000	0,52
Rhodia sr unsecur RegS 3,735% /2013 (3)	581.703	580.603	0,19
Europcar Groupe subord RegS 9,375% /2018	250.000	251.250	0,08
Total pour la France			12,50

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Obligations de sociétés (suite)			
Allemagne			
HeidelbergCement Finance co gtd 8% /2017 (Pays-Bas) (2)	3.500.000	3.745.000	1,23
Unitymedia Hessen & Co sr secured RegS 8,125% /2017	3.500.000	3.723.125	1,23
Grohe Holding sr secured RegS 3,86% /2014 (3)	3.000.000	2.917.500	0,96
HeidelbergCement Finance co gtd 8,5% /2019 (Pays-Bas) (2)	2.500.000	2.753.050	0,91
HeidelbergCement Finance co gtd 7,5% /2020 (Pays-Bas) (2)	2.325.000	2.412.187	0,79
Conti-Gummi Finance co gtd RegS 6,5% /2016 (Pays-Bas) (2)	2.000.000	2.053.056	0,68
Kabel Deutschland secured 10,75% /2014	587.600	610.320	0,20
Total pour l'Allemagne			6,00
Italie			
Wind Acquisition Finance secured RegS 11,75% /2017 (Luxembourg) (2)	4.000.000	4.473.524	1,47
Wind Acquisition Finance sr secured RegS 7,375% /2018 (Luxembourg) (2)	4.100.000	4.148.688	1,37
Lottomatica jr subord RegS 8,25% /2066 (3)	3.500.000	3.432.919	1,13
Wind Acquisition Holdings Finance sr secured RegS PIK 12,25% /2017 (Luxembourg) (2)	2.142.916	2.480.425	0,82
Piaggio & C sr unsecur 7% /2016	2.000.000	2.102.678	0,69
Total pour l'Italie			5,48
Irlande			
Ardagh Glass Finance co gtd RegS 7,125% /2017	3.500.000	3.325.000	1,09
Ardagh Glass Finance co gtd RegS 8,75% /2020	3.100.000	3.084.500	1,02
Nara Cable Funding sr secured RegS 8,875% /2018	2.000.000	1.905.000	0,63
Smurfit Kappa Acquisitions sr secured RegS 7,25% /2017	1.800.000	1.877.251	0,62
Ardagh Packaging Finance sr secured RegS 7,375% /2017	1.700.000	1.717.000	0,57
Smurfit Kappa Acquisitions sr secured RegS 7,75% /2019	1.550.000	1.643.000	0,54
Smurfit Kappa Funding sr subord 7,75% /2015	1.400.000	1.435.875	0,47
Shire sr unsecur SerSHP CV 2,75% /2014 (Jersey) (2)	(USD) 1.000.000	773.306	0,25
Total pour l'Irlande			5,19
Luxembourg			
Cirsa Funding Luxembourg co gtd RegS 8,75% /2018	3.500.000	3.596.250	1,18
Telenet Finance Luxembourg sr secured RegS 6,375% /2020	3.000.000	3.030.000	1,00
Fiat Finance & Trade co gtd SerGMTN 6,875% /2015	2.300.000	2.412.113	0,79
Codere Finance Luxembourg co gtd secured RegS 8,25% /2015	2.000.000	2.000.000	0,66
FMC Finance III co gtd 6,875% /2017	(USD) 2.500.000	1.987.756	0,66
Codere Finance Luxembourg sr secured RegS 8,25% /2015	1.500.000	1.506.874	0,50
ArcelorMittal sr unsecur CV 7,25% /2014	7.497	244.677	0,08
Hellas Telecommunications Luxembourg II subord nts RegS defaulted 0% /2015	1.000.000	10.000	0,00
Total pour le Luxembourg			4,87

European Currencies High Yield Bond Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Obligations de sociétés (suite)			
Espagne			
Obrascon Huarte Lain sr unsecur SerEMTN 7,375% /2015	3.500.000	3.307.850	1,09
Cemex Finance Europe co gtd 4,75% /2014 (Pays-Bas) (2)	2.500.000	2.087.500	0,69
Campofrio Food Group co gtd RegS 8,25% /2016	1.000.000	1.035.000	0,34
Total pour l'Espagne			2,12
Australie			
Santos Finance co gtd SerEMTN 8,25% /2070 (3)	5.000.000	4.897.500	1,61
Total pour l'Australie			1,61
Suisse			
Sunrise Communications Holdings sr subord RegS 8,5% /2018 (Luxembourg) (2)	4.500.000	4.736.250	1,56
Total pour la Suisse			1,56
Suède			
Stena sr unsecur RegS 6,125% /2017	1.800.000	1.719.000	0,57
Stena sr unsecur RegS 7,875% /2020	1.500.000	1.518.750	0,50
TVN Finance III co gtd RegS 7,875% /2018	1.500.000	1.488.750	0,49
Total pour la Suède			1,56
Hongrie			
MOL Hungarian Oil and Gas sr unsecur SerEMTN 5,875% /2017	5.000.000	4.616.565	1,52
Total pour la Hongrie			1,52
Afrique du Sud			
Consol Glass co gtd RegS 7,625% /2014	2.305.000	2.328.050	0,76
Edcon Proprietary sr secured RegS 4,276% /2014 (3)	2.000.000	1.700.000	0,56
Edcon Holdings Proprietary co gtd RegS 6,526% /2015 (3)	51.000	42.952	0,01
Total pour l'Afrique du Sud			1,33
Canada			
Bombardier sr unsecur RegS 7,25% /2016	2.500.000	2.662.525	0,88
Bombardier sr unsecur secured RegS 6,125% /2021	1.300.000	1.264.250	0,41
Total pour le Canada			1,29
Croatie			
Agrokor co gtd RegS 10% /2016	3.250.000	3.507.725	1,15
Total pour la Croatie			1,15

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Obligations de sociétés (suite)			
Libéria			
Royal Caribbean Cruises sr unsecur RegS 5,625% /2014	2.200.000	2.202.200	0,73
Total pour le Libéria			0,73
Iles Caïman			
UPCB Finance sr secured RegS 7,625% /2020	2.000.000	2.116.250	0,70
Total pour les Iles Caïman			0,70
Autriche			
PE Paper Escrow sr secured RegS 11,75% /2014	1.500.000	1.722.856	0,57
Total pour l'Autriche			0,57
République tchèque			
New World Resources sr unsecur RegS 7,375% /2015 (Pays-Bas) (2)	1.700.000	1.715.640	0,56
Total pour la République tchèque			0,56
Danemark			
ISS Holdings sr subord RegS 8,875% /2016	1.500.000	1.554.187	0,51
Total pour le Danemark			0,51
Total pour Obligations de sociétés			91,75
Actions			
Etats-Unis d'Amérique			
XO Holdings	(USD) 1.023	527	0,00
Total pour les Etats-Unis d'Amérique			0,00
Total pour Actions			0,00
Total du portefeuille titres		278.679.785	91,75

INSTRUMENTS DERIVES

Instruments dérivés de gré à gré et négociés en bourse au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Contrats de change à terme

Date d'échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-values/(moins-values) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
21/01/2011	14.899.453 EUR	19.690.000 USD	199.628	0,07
21/01/2011	330.000 USD	248.048 EUR	(1.682)	0,00
21/01/2011	360.000 USD	274.948 EUR	(6.185)	0,00
24/01/2011	9.816.611 EUR	8.305.000 GBP	160.129	0,05
Total pour Contrats de change à terme			351.890	0,12

European Currencies High Yield Bond Fund

INSTRUMENTS DERIVES (suite)

Instruments dérivés de gré à gré et négociés en bourse au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Contrats de swap de défaut de crédit

Position de risque	Description	Devise	Montant notionnel	Date d'échéance	Plus-values nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
Achat	Whirlpool 7,75% 15/07/16	USD	725.000	20/06/2014	2.730	0,00
Vente	ArcelorMittal 6,125% 01/06/18	EUR	1.000.000	20/03/2014	99.019	0,04
Vente	iTraxx Europe Crossover Series 14 01/12/15	EUR	7.500.000	20/12/2015	196.174	0,06
Vente	iTraxx Europe Crossover Series 14 01/12/15	EUR	7.500.000	20/12/2015	196.174	0,06
Total pour Contrats de swap de défaut de crédit					494.097	0,16

90.000 EUR nets en numéraire placés en tant que garanties auprès des contreparties au titre des contrats de swap de gré à gré ci-dessus.

Total Instruments dérivés	845.987	0,28
Autres actifs moins les passifs	24.209.755	7,97
Total de la Valeur nette d'inventaire	303.735.527	100,00

- (1) Ces titres sont valorisés à leur juste valeur. Voir la note 2(a) des annexes aux états financiers.
 (2) Le pays entre parenthèses est le pays de constitution de l'émetteur de ce titre.
 (3) Les taux d'intérêt nominaux sont ceux cotés en date du 31 décembre 2010.

Global Bond Fund

OBJECTIF DE PLACEMENT

Offrir un rendement intéressant, mesuré en USD, par le biais d'une sélection des marchés, des instruments et des devises.

LISTE DES PLACEMENTS

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Nominal exprimé en USD, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Emprunts d'Etat			
Japon			
Japan Finance Organization for Municipalities govt gtd SerINTL 1,35% /2013	(JPY) 540.000.000	6.849.239	2,67
Development Bank of Japan unsecur govt gtd SerINTL 1,4% /2012	(JPY) 380.000.000	4.753.868	1,85
Japan Finance Organization for Municipalities govt gtd 2% /2016	(JPY) 300.000.000	3.985.683	1,55
Government of Japan sr unsecur 1,7% /2033	(JPY) 320.000.000	3.779.206	1,47
Japan Finance Organization for Municipalities govt gtd SerINTL 1,9% /2018	(JPY) 270.000.000	3.584.021	1,39
Government of Japan sr unsecur 1,7% /2018	(JPY) 80.000.000	1.051.483	0,41
Government of Japan sr unsecur 1,9% /2016	(JPY) 35.000.000	463.782	0,18
Total pour le Japon			9,52
Etats-Unis d'Amérique			
US Treasury 4,375% /2039	5.340.000	5.338.331	2,08
US Treasury 4,25% /2015	4.500.000	4.976.016	1,94
US Treasury 2,375% /2014	3.160.000	3.267.638	1,27
US Treasury 1,375% /2013	1.630.000	1.653.686	0,64
US Treasury 3,5% /2018	750.000	787.617	0,31
Total pour les Etats-Unis d'Amérique			6,24
Allemagne			
Bundesrepublik Deutschland 4,75% /2034	(EUR) 3.100.000	4.968.815	1,94
KfW - Kreditanstalt fuer Wiederaufbau govt gtd 2,05% /2026	(JPY) 350.000.000	4.529.566	1,76
KfW - Kreditanstalt fuer Wiederaufbau govt gtd 1,35% /2014	(JPY) 350.000.000	4.441.756	1,73
Bundesrepublik Deutschland 4,25% /2018	(EUR) 300.000	445.986	0,17
Total pour l'Allemagne			5,60
Royaume-Uni			
UK Treasury 4,25% /2032	(GBP) 3.950.000	6.239.831	2,43
UK Treasury 2,75% /2015	(GBP) 1.800.000	2.883.132	1,12
UK Treasury 4,5% /2013	(GBP) 800.000	1.337.414	0,52
Total pour le Royaume-Uni			4,07
Pologne			
Government of Poland 5,25% /2013	(PLN) 8.300.000	2.830.835	1,10
Government of Poland 6,25% /2015	(PLN) 5.300.000	1.853.655	0,72
Government of Poland 4,75% /2012	(PLN) 5.000.000	1.695.039	0,66
Total pour la Pologne			2,48
Canada			
Government of Canada nts 4% /2017	(CAD) 2.600.000	2.797.638	1,09
Government of Canada nts 4,25% /2018	(CAD) 2.000.000	2.186.331	0,85
Province of Ontario sr unsecur 4% /2019	500.000	510.456	0,20
Total pour le Canada			2,14

Global Bond Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Nominal exprimé en USD, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Emprunts d'Etat (suite)			
Italie			
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,5% /2018	(EUR) 2.000.000	2.695.667	1,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro sr unsecur 5% /2039	(EUR) 800.000	1.015.574	0,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% /2017	(EUR) 500.000	667.135	0,26
Total pour l'Italie			1,70
Mexique			
Mexican Bonos 10% /2024	(MXN) 38.000.000	3.827.181	1,49
Total pour le Mexique			1,49
France			
Government of France OAT 4% /2018	(EUR) 1.250.000	1.793.320	0,70
Government of France OAT 5,5% /2029	(EUR) 1.000.000	1.635.643	0,63
Total pour la France			1,33
Australie			
Queensland Treasury govt liquid gtd 6% /2015	(AUD) 3.000.000	3.092.200	1,20
Queensland Treasury govt liquid gtd 6% /2015	(AUD) 250.000	257.566	0,10
Total pour l'Australie			1,30
Afrique du Sud			
Republic of South Africa 7,25% /2020	(ZAR) 22.700.000	3.236.352	1,26
Total pour l'Afrique du Sud			1,26
Suède			
Swedish Government 4,5% /2015	(SEK) 12.500.000	2.009.701	0,78
Total pour la Suède			0,78
Brésil			
Republic of Brazil unsubord 10% /2014	(BRL) 3.300.000	1.876.121	0,73
Total pour le Brésil			0,73
Danemark			
Kingdom of Denmark 4% /2017	(DKK) 5.000.000	978.466	0,38
Total pour le Danemark			0,38
Indonésie			
Republic of Indonesia sr unsecur RegS SerGMTN 11,625% /2019	600.000	892.500	0,35
Total pour l'Indonésie			0,35
Norvège			
Government of Norway 6,5% /2013	(NOK) 4.500.000	843.080	0,33
Total pour la Norvège			0,33
Pérou			
Republic of Peru sr unsecur 7,125% /2019	700.000	840.000	0,33
Total pour le Pérou			0,33

Placements	Nominal exprimé en USD, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
------------	--	---------------------	---------------------

Emprunts d'Etat (suite)

Corée du Sud			
Republic of Korea sr unsecur 7,125% /2019	700.000	835.447	0,33
Total pour la Corée du Sud			0,33
Croatie			
Croatia Government International Bond sr unsecur RegS 6,75% /2019	650.000	671.970	0,26
Total pour la Croatie			0,26
Iles Bermudes			
Government of Bermuda sr nts Ser144A priv plmt 5,603% /2020	375.000	390.978	0,15
Total pour les Iles Bermudes			0,15
Total pour Emprunts d'Etat			40,77
Obligations de sociétés			
Etats-Unis d'Amérique			
General Electric Capital sr unsecur SerGMTN 6% /2019	1.145.000	1.271.012	0,49
General Electric Capital FDIC gtd SerEMTN 4% /2012	(EUR) 700.000	975.869	0,38
International Game Technology sr unsecur CV 3,25% /2014	842.000	971.458	0,38
Georgia-Pacific co gtd Ser144A priv plmt 5,4% /2020	805.000	790.748	0,31
Home Depot sr unsecur 5,875% /2036	725.000	748.991	0,29
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN 4,375% /2017	(EUR) 550.000	718.662	0,28
Merck & Co sr unsecur 3,875% /2021	695.000	688.035	0,27
BA Covered Bond Issuer SerEMTN 4,125% /2012	(EUR) 500.000	686.981	0,27
DIRECTV Holdings / DIRECTV Financing co gtd 4,6% /2021	655.000	641.740	0,25
EMC sr unsecur SerA CV 1,75% 01/12/2011	434.000	628.692	0,24
Goldman Sachs Group sr unsecur 6,15% /2018	570.000	624.141	0,24
Citigroup unsecur 8,5% /2019	505.000	623.848	0,24
Aramark co gtd 8,5% /2015	600.000	622.304	0,24
Weatherford International Bermuda co gtd 5,125% /2020 (Iles Bermudes) (2)	600.000	594.991	0,23
Frontier Communications sr unsecur 8,5% /2020	540.000	591.750	0,23
American Express sr unsecur 8,125% /2019	475.000	591.615	0,23
CRH America co gtd 6% /2016	535.000	567.033	0,22
Aetna sr unsecur 3,95% /2020	585.000	561.520	0,22
Medco Health Solutions sr unsecur 7,125% /2018	470.000	550.346	0,21
Intel jr subord RegS CV 2,95% /2035	532.000	532.665	0,21
Celgene sr unsecur 3,95% /2020	554.000	525.717	0,20
Arrow Electronics sr unsecur 5,125% /2021	535.000	509.745	0,20
Archer-Daniels-Midland sr unsecur CV 0,875% /2014	492.000	504.300	0,20
Merrill Lynch & Co sr unsecur SerEMTN 6,75% /2013	(EUR) 350.000	498.342	0,19
Amgen sr unsecur SerB CV 0,375% /2013	495.000	498.094	0,19
Medtronic sr unsecur SerB CV 1,625% /2013	486.000	491.467	0,19
Molson Coors Brewing co gtd CV 2,5% /2013	417.000	485.805	0,19
PNC Funding bnk gtd 5,125% /2020	455.000	472.917	0,18
Altria Group co gtd 9,7% /2018	360.000	472.171	0,18
QVC sr secured Ser144A priv plmt 7,125% /2017	430.000	452.575	0,18
L-3 Communications co gtd 4,75% /2020	455.000	449.979	0,18
Laboratory Corp of America Holdings sr unsecur 4,625% /2020	450.000	445.367	0,17
Jefferies Group sr unsecur 3,875% /2015	445.000	437.194	0,17
Wells Fargo Bank sr unsecur SerEMTN 6% /2013	(EUR) 300.000	433.392	0,17

Global Bond Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Nominal exprimé en USD, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Obligations de sociétés (suite)			
Etats-Unis d'Amérique (suite)			
Omnicom Group sr unsecur 4,45% /2020	435.000	424.957	0,17
Goldman Sachs Group sr unsecur sec registered 1,39% /2016 (3)	(EUR) 350.000	423.916	0,16
Verizon Communications sr unsecur 6,1% /2018	370.000	419.210	0,16
GE Capital Trust II co gtd RegS 5,5% /2067 (3)	(EUR) 350.000	413.953	0,16
Xerox sr unsecur 4,25% /2015	395.000	412.999	0,16
Farmers Exchange Capital subord Ser144A priv plmt 7,05% /2028	430.000	412.851	0,16
Bank of America sr unsecur SerMTNL 5,65% /2018	400.000	411.082	0,16
Alcatel-Lucent USA co gtd SerB CV 2,875% /2025	428.000	405.530	0,16
Capital One Financial sr unsecur 6,75% /2017	350.000	402.555	0,16
NBC Universal sr unsecur Ser144A priv plmt 4,375% /2021	415.000	401.750	0,16
Harley-Davidson Funding co gtd Ser144A priv plmt 5,75% /2014	380.000	396.469	0,15
QEP Resources sr unsecur 6,875% /2021	375.000	395.625	0,15
Novartis Capital co gtd 2,9% /2015	380.000	389.325	0,15
Philip Morris International sr unsecur 5,65% /2018	340.000	385.118	0,15
MetLife sr unsecur SerA 6,817% /2018	320.000	370.880	0,14
Pfizer sr unsecur 4,75% /2016	(EUR) 250.000	363.126	0,14
CEDC Finance Corp International sr secured RegS 8,875% /2016	(EUR) 250.000	352.443	0,14
Genzyme co gtd 3,625% /2015	335.000	343.436	0,13
Bear Stearns sr unsecur 6,4% /2017	295.000	334.307	0,13
CVS Pass-Through Trust pass through certs Ser144A priv plmt 8,353% /2031	278.128	330.656	0,13
DISH DBS co gtd 7,125% /2016	320.000	329.376	0,13
Corning sr unsecur 6,625% /2019	280.000	321.034	0,13
Comcast co gtd 5,7% /2018	280.000	307.257	0,12
Home Depot sr nts 5,4% /2040	300.000	290.089	0,11
Anheuser-Busch InBev Worldwide co gtd 5,375% /2020	255.000	274.960	0,11
American International Group sr unsecur 6,4% /2020	260.000	267.578	0,10
HCA sr unsecur 5,75% /2014	270.000	267.191	0,10
NASDAQ OMX Group sr unsecur 5,55% /2020	265.000	266.175	0,10
Agilent Technologies sr unsecur 5,5% /2015	240.000	260.319	0,10
Tenet Healthcare sr unsecur 9,25% /2015	240.000	256.800	0,10
Tenet Healthcare sr unsecur Ser144A priv plmt 8% /2020	245.000	249.287	0,10
Reinsurance Group of America sr unsecur 6,45% /2019	215.000	226.230	0,09
General Electric Capital sr unsecur SerGMTN 5,625% /2018	200.000	217.972	0,09
SBA Telecommunications co gtd 8,25% /2019	190.000	208.525	0,08
JC Penney sr unsecur 6,375% /2036	215.000	196.494	0,08
NRG Energy co gtd 8,5% /2019	185.000	191.639	0,07
Altria Group co gtd 4,125% /2015	170.000	177.373	0,07
FAGE USA Dairy Industry sr unsecur RegS 9,875% /2020	200.000	177.212	0,07
Nalco sr nts RegS 6,875% /2019	(EUR) 100.000	138.780	0,05
Transcontinental Gas Pipe Line sr unsecur 6,05% /2018	120.000	135.335	0,05
JPMorgan Chase & Co sr unsecur 6,3% /2019	115.000	130.373	0,05
CBS co gtd 5,75% /2020	120.000	126.959	0,05
J.C. Penney sr unsecur 5,65% /2020	130.000	125.590	0,05
Vornado Realty sr unsecur 4,25% /2015	120.000	121.482	0,05
CSC Holdings sr unsecur 7,625% /2018	110.000	119.529	0,05
Pioneer Natural Resources sr unsecur 6,65% /2017	110.000	116.988	0,05

Placements	Nominal exprimé en USD, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
------------	--	---------------------	---------------------

Obligations de sociétés (suite)

Etats-Unis d'Amérique (suite)

Anheuser-Busch InBev Worldwide co gtd 4,125% /2015	105.000	110.459	0,04
Goldman Sachs Group sr unsecur Ser GMTN 3,625% /2012	100.000	103.466	0,04
Anheuser-Busch InBev Worldwide co gtd Ser144A priv plmt 7,2% /2014	80.000	91.086	0,04
Xerox sr unsecur 8,25% /2014	65.000	76.183	0,03
SLM sr unsecur SerMTNA 5% /2013	75.000	75.519	0,03
Harley-Davidson Funding co gtd Ser144A priv plmt 6,8% /2018	70.000	73.833	0,03
KLA-Tencor sr unsecur 6,9% /2018	60.000	65.850	0,03
Viacom sr unsecur 6,875% /2036	55.000	62.981	0,02
Daimler Finance North America co gtd 7,3% /2012	45.000	47.776	0,02
Wyeth unsecur co gtd 6,45% /2024	40.000	47.027	0,02
Bunge Finance co gtd 8,5% /2019	40.000	46.235	0,02
Citigroup sr unsecur 6,125% /2018	40.000	43.641	0,02
Emerson Electric sr unsecur 4,875% /2019	40.000	43.104	0,02
Qwest sr unsecur 6,5% /2017	35.000	37.979	0,01
Freeport-McMoRan Copper & Gold sr unsecur 8,375% /2017	15.000	16.677	0,01
DirectTV Holdings / Direct TV Financing co gtd 7,625% /2016	15.000	16.622	0,01

Total pour les Etats-Unis d'Amérique 13,58

Royaume-Uni

Abbey National Treasury Services covered 3,625% /2016	(EUR) 1.000.000	1.322.596	0,52
Standard Chartered sr unsecur SerEMTN 5,75% /2014	(EUR) 800.000	1.172.476	0,46
Lloyds TSB Bank sr unsecur SerEMTN 6,375% /2016	(EUR) 650.000	936.389	0,37
Vodafone Group sr unsecur SerEMTN 1,377% /2014 (3)	(EUR) 600.000	795.681	0,31
Anglo American Capital co gtd Ser144A priv plmt 9,375% /2019	495.000	661.947	0,26
Nationwide Building Society sr unsecur Ser144A priv plmt 6,25% /2020	620.000	644.204	0,25
Virgin Media Finance co gtd 9,5% /2016	(EUR) 400.000	616.147	0,24
Barclays Bank sr unsecur 6,75% /2019	495.000	558.866	0,22
Nationwide Building Society covered SerEMTN 4,125% /2012	(EUR) 400.000	548.968	0,21
Bank of Scotland covered Ser144A priv plmt 5,25% /2017	500.000	522.800	0,20
Barclays Bank subord SerEMTN 6% /2021	(EUR) 400.000	521.169	0,20
FCE Bank sr unsecur SerEMTN 7,125% /2013	(EUR) 350.000	491.235	0,19
Barclays Bank jr subord SerRCL 14% perpetual (3)	(GBP) 250.000	468.496	0,18
Royal Bank of Scotland co gtd 5,625% /2020	445.000	436.964	0,17
Rexam subord 6,75% /2067 (3)	(EUR) 300.000	391.785	0,15
International Power Finance 2010 co gtd RegS 7,25% /2017	(EUR) 250.000	388.440	0,15
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 4,875% /2017	(EUR) 300.000	387.261	0,15
EC Finance co gtd RegS 9,75% /2017	(EUR) 250.000	363.326	0,14
National Grid Gas sr unsecur SerEMTN 5,125% /2013	(EUR) 250.000	358.245	0,14
HSBC Holdings subord SerEMTN 6% /2019	(EUR) 250.000	357.142	0,14
HSBC Holdings sr unsecur SerEMTN 4,5% /2014	(EUR) 250.000	354.361	0,14
Mondi Finance co gtd 5,75% /2017	(EUR) 250.000	343.595	0,13
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 4,875% /2015	(EUR) 250.000	337.374	0,13
Bank of Scotland covered RegS 5% 21/11/2011	300.000	309.630	0,12
BAT International Finance co gtd SerEMTN 5,375% /2017	(EUR) 200.000	294.963	0,12
HSBC Holdings subord SerEMTN 6,25% /2018	(EUR) 200.000	291.223	0,11

Global Bond Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Nominal exprimé en USD, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Obligations de sociétés (suite)			
Royaume-Uni (suite)			
Imperial Tobacco Finance co gtd SerEMTN 4,375% /2013	(EUR) 200.000	282.233	0,11
BAT International Finance co gtd Ser144A priv plmt 9,5% /2018	190.000	249.435	0,10
Lloyds TSB Bank subord SerEMTN 6,5% /2020	(EUR) 200.000	247.731	0,10
JTI UK Finance co gtd SerEMTN 4,5% /2014	(EUR) 160.000	231.362	0,09
WPP co gtd SerWPP CV 5,75% /2014 (Jersey) (2)	(GBP) 100.000	229.535	0,09
Standard Chartered sr unsecur Ser144A priv plmt 3,85% /2015	225.000	229.343	0,09
Ineos Finance sr secured RegS 9,25% /2015	(EUR) 150.000	214.479	0,08
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,75% /2014	(EUR) 150.000	209.460	0,08
BAA Funding sr secured Ser144A priv plmt 4,6% /2018 (Jersey) (2)	(EUR) 150.000	200.762	0,08
Lloyds TSB Bank subord SerEMTN 5,625% /2018 (3)	(EUR) 150.000	194.654	0,08
Imperial Tobacco Finance co gtd SerEMTN 7,75% /2019	(GBP) 100.000	185.722	0,07
Matalan Finance co gtd RegS 9,625% /2017	(GBP) 100.000	165.513	0,06
BAA Funding sr secured SerEMTN 4,125% /2016 (Jersey) (2)	(EUR) 100.000	132.347	0,05
British American Tobacco Holdings co gtd SerEMTN 4% /2020 (Pays-Bas) (2)	(EUR) 100.000	131.932	0,05
HBOS subord 144A subord priv plmt SerGMTN 6,75% /2018	130.000	121.434	0,05
WPP Finance co gtd 8% /2014	100.000	115.578	0,04
Matalan Finance co gtd RegS 9,625% /2017	(GBP) 50.000	82.757	0,03
BAA sr secured SerEMTN 7,125% /2017	(GBP) 50.000	77.207	0,03
Total pour le Royaume-Uni			6,68

France

Banque Federative du Credit Mutuel sr unsecur SerEMTN 3% /2015	(EUR) 800.000	1.045.868	0,41
Societe Financement de l'Economie Francaise govt liquid gtd RegS 2,125% /2012	1.000.000	1.015.850	0,40
AXA sr unsecur SerEMTN 4,5% /2015	(EUR) 700.000	982.974	0,38
EDF sr unsecur Ser144A priv plmt 4,6% /2020	810.000	833.801	0,32
Credit Agricole subord SerEMTN 3,9% /2021	(EUR) 550.000	666.728	0,26
Cegedim sr unsecur 7% /2015	(EUR) 400.000	553.863	0,22
Credit Agricole jr subord Ser144A priv plmt 6,637% perpetual (3)	585.000	504.562	0,20
Pernod-Ricard sr unsecur 4,875% /2016	(EUR) 350.000	473.917	0,18
BNP Paribas subord SerEMTN 5,431% /2017	(EUR) 325.000	471.172	0,18
Vivendi sr unsecur Ser144A priv plmt 6,625% /2018	370.000	411.019	0,16
Europcar Groupe sr secured RegS 4,55% /2013 (3)	(EUR) 300.000	389.780	0,15
Société Générale subord SerEMTN 6,125% /2018	(EUR) 250.000	367.638	0,14
Rexel co gtd 8,25% /2016	(EUR) 250.000	367.609	0,14
Credit Agricole jr subord Ser144A priv plmt 8,375% perpetual (3)	355.000	366.537	0,14
Lafarge sr unsecur SerEMTN 5,375% /2018	(EUR) 250.000	329.551	0,13
Société Générale jr subord 6,999% perpetual (3)	(EUR) 250.000	315.332	0,12

Placements	Nominal exprimé en USD, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
------------	--	---------------------	---------------------

Obligations de sociétés (suite)

France (suite)

Crown European Holdings sr nts RegS 7,125% /2018	(EUR) 200.000	280.615	0,11
Lafarge sr unsecur SerEMTN 5,5% /2019	(EUR) 200.000	263.875	0,10
Pernod-Ricard sr unsecur SerEMTN 7% /2015	(EUR) 150.000	221.933	0,09
Credit Agricole subord SerEMTN 5,875% /2019	(EUR) 150.000	213.662	0,08
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 3,625% /2013	(EUR) 150.000	202.991	0,08
AXA nts SerEMTN 5,25% /2040 (3)	(EUR) 100.000	120.286	0,05
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 8,5% /2012	(EUR) 50.000	72.097	0,03
Credit Agricole jr subord 7,875% perpetual (3)	(EUR) 50.000	66.868	0,03
France Telecom sr unsecur 8,5% /2031	35.000	47.455	0,02

Total pour la France

4,12

Italie

UniCredit sr unsecur SerEMTN 4,375% /2014	(EUR) 900.000	1.238.712	0,48
Enel Finance International co gtd Ser144A priv plmt 5,125% /2019 (Luxembourg) (2)	725.000	722.740	0,28
Telecom Italia Finance co gtd SerEMTN 7,75% /2033 (Luxembourg) (2)	(EUR) 340.000	486.612	0,19
Intesa Sanpaolo sr unsecur SerEMTN 3,375% /2015	(EUR) 350.000	463.502	0,18
Finmeccanica Finance co gtd SerEMTN 8,125% /2013 (Luxembourg) (2)	(EUR) 300.000	458.992	0,18
Intesa Sanpaolo jr subord 9,5% perpetual (3)	(EUR) 350.000	449.821	0,18
Lottomatica 5,375% /2018	(EUR) 300.000	390.610	0,15
Wind Acquisition Finance sr secured RegS 7,375% /2018 (Luxembourg) (2)	(EUR) 250.000	337.374	0,13
Assicurazioni Generali sr unsecur SerEMTN 5,125% /2024	(EUR) 250.000	336.812	0,13
Wind Acquisition Finance secured RegS 11,75% /2017 (Luxembourg) (2)	(EUR) 150.000	224.023	0,09
Telecom Italia Capital co gtd 7,175% /2019 (Luxembourg) (2)	206.000	222.581	0,08
Lottomatica co gtd 5,375% /2016	(EUR) 150.000	200.320	0,08
UniCredit subord SerEMTN 5,75% /2017	(EUR) 90.000	119.651	0,05
Italcementi Finance co gtd SerEMTN 5,375% /2020 (France) (2)	(EUR) 75.000	97.425	0,04
Telecom Italia Capital co gtd 6,999% /2018 (Luxembourg) (2)	90.000	95.802	0,04
Finmeccanica Finance co gtd 5,25% /2022 (Luxembourg) (2)	(EUR) 50.000	66.057	0,02

Total pour l'Italie

2,30

Australie

Commonwealth Bank of Australia govt liquid gtd RegS 2,9% /2014	1.200.000	1.247.124	0,48
National Australia Bank sr unsecur SerEMTN 3,5% /2015	(EUR) 650.000	890.760	0,35
Santos Finance co gtd SerEMTN 8,25% /2070 (3)	(EUR) 450.000	590.396	0,23
National Australia Bank govt liquid gtd RegS 3,375% /2014	550.000	580.920	0,23
Westpac Banking sr unsecur 4,2% /2015	415.000	435.118	0,17
Commonwealth Bank of Australia sr unsecur Ser144A priv plmt 5% /2019	355.000	369.594	0,14
Woolworths sr unsecur Ser144A priv plmt 4% /2020	345.000	334.155	0,13
National Australia Bank nts SerGMTN 4% /2020	(EUR) 200.000	263.942	0,10
Rio Tinto Finance USA co gtd 9% /2019	170.000	227.242	0,09
Australia & New Zealand Banking Group sr unsecur Ser144A priv plmt 3,7% /2015	215.000	221.534	0,09
Commonwealth Bank of Australia sr unsecur Ser144A priv plmt 3,5% /2015	210.000	216.166	0,08
Rio Tinto Finance USA co gtd 3,5% /2020	195.000	184.623	0,07

Global Bond Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Nominal exprimé en USD, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Obligations de sociétés (suite)			
Australie (suite)			
Australia & New Zealand Banking Group subord SerEMTN 5,125% /2019	(EUR) 125.000	169.673	0,07
Total pour l'Australie			2,23
Pays-Bas			
LeasePlan govt liquid gtd SerEMTN 3,25% /2014	(EUR) 750.000	1.046.053	0,41
ING Bank govt liquid gtd Ser144A priv plmt 3,9% /2014	880.000	938.184	0,37
UPC Holding sr secured RegS 8,375% /2020	(EUR) 450.000	625.827	0,24
Aegon sr unsecur 4,625% /2015	600.000	619.945	0,24
ABN Amro Bank sr unsecur SerEMTN 3,625% /2017	(EUR) 400.000	517.241	0,20
Rabobank Nederland sr unsecur RegS 6,875% /2020	(EUR) 400.000	509.050	0,20
Ziggo Bond sr nts RegS 8% /2018	(EUR) 250.000	346.583	0,13
Ol European Group co gtd RegS 6,875% /2017	(EUR) 200.000	279.945	0,11
Rabobank Nederland subord SerGMTN 3,75% /2020	(EUR) 200.000	247.941	0,10
Ziggo Finance sr secured RegS 6,125% /2017	(EUR) 100.000	133.275	0,05
Rabobank Nederland jr subord Ser144A priv plmt 11% perpetual (3)	75.000	97.081	0,04
Total pour les Pays-Bas			2,09
Allemagne			
RWE subord 4,625% perpetual (3)	(EUR) 450.000	581.601	0,23
KfW - Kreditanstalt fuer Wiederaufbau govt gtd SerDTE CV 3,25% /2013	(EUR) 400.000	556.408	0,22
E.ON International Finance co gtd Ser144A priv plmt 5,8% /2018 (Pays-Bas) (2)	450.000	507.160	0,20
Allianz Finance II co gtd SerEMTN 4,75% /2019 (Pays-Bas) (2)	(EUR) 300.000	420.170	0,16
Commerzbank sr unsecur SerEMTN 3,875% /2017	(EUR) 300.000	402.605	0,16
Eurogrid co gtd SerEMTN 3,875% /2020	(EUR) 300.000	389.827	0,15
HeidelbergCement Finance co gtd 8% /2017 (Pays-Bas) (2)	(EUR) 250.000	358.303	0,14
Deutsche Bank sr unsecur 6% /2017	275.000	307.726	0,12
Deutsche Bank subord SerEMTN 5% /2020	(EUR) 200.000	268.284	0,10
Sixt sr unsecur SerEMTN 5,375% /2012	(EUR) 150.000	209.059	0,08
HeidelbergCement Finance co gtd 7,5% /2020 (Pays-Bas) (2)	(EUR) 150.000	208.452	0,08
Commerzbank sr unsecur SerEMTN 4,75% /2015	(EUR) 100.000	142.174	0,05
Daimler Finance North America co gtd 8,5% /2031 (Etats-Unis d'Amérique) (2)	35.000	46.647	0,02
Total pour l'Allemagne			1,71
Suisse			
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 4,75% /2019	(EUR) 1.050.000	1.449.264	0,56
UBS sr unsecur SerEMTN 6% /2018	(EUR) 850.000	1.281.123	0,50
Sunrise Communications Holdings sr subord RegS 8,5% /2018 (Luxembourg) (2)	(EUR) 300.000	422.931	0,17
Roche Holdings co gtd Ser144A priv plmt 6% /2019 (Etats-Unis d'Amérique) (2)	295.000	342.312	0,13

Placements	Nominal exprimé en USD, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Obligations de sociétés (suite)			
Suisse (suite)			
UBS sr unsecur SerEMTN 3,5% /2015	(EUR) 150.000	203.180	0,08
UBS jr subord SerEMTN 7,152% perpetual (3)	(EUR) 50.000	66.755	0,03
UBS bnk nts SerMTN 5,875% /2017	50.000	54.987	0,02
Total pour la Suisse			1,49
Espagne			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria covered 3,625% /2017	(EUR) 700.000	874.889	0,34
Telefonica Emisiones co gtd SerGMTN 3,661% /2017	(EUR) 500.000	637.906	0,25
Red Electrica Financiaciones co gtd 3,5% /2016	(EUR) 300.000	394.368	0,15
Santander US Debt bnk gtd Ser144A priv plmt 3,724% /2015	400.000	376.692	0,15
Iberdrola Finanzas co gtd SerEMTN 3,5% /2016	(EUR) 250.000	319.519	0,12
Gas Natural Capital Markets co gtd SerEMTN 4,125% /2018	(EUR) 250.000	304.178	0,12
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 4,693% /2019	(EUR) 150.000	198.034	0,08
Total pour l'Espagne			1,21
Suède			
Swedbank govt liquid gtd 3,375% /2014	(EUR) 750.000	1.050.401	0,41
Svenska Handelsbanken sr unsecur Ser144A priv plmt 5,125% /2020	435.000	452.206	0,17
Nordea Bank sr unsecur Ser144A priv plmt 3,7% /2014	345.000	356.056	0,14
Svensk Exportkredit sr unsecur SerEMTN 3,625% /2014	(EUR) 250.000	350.908	0,14
Nordea Bank sr nts Ser144A priv plmt 4,875% /2020	305.000	312.166	0,12
TVN Finance III co gtd RegS 7,875% /2018	(EUR) 200.000	265.881	0,10
Total pour la Suède			1,08
Canada			
Bank of Montreal covered RegS 2,85% /2015	990.000	1.007.473	0,39
Brookfield Asset Management sr unsecur 5,8% /2017	655.000	667.950	0,26
Bombardier sr nts Ser144A priv plmt 7,75% /2020	295.000	319.337	0,13
Bombardier sr nts Ser144A priv plmt 7,5% /2018	145.000	156.952	0,06
Bombardier sr unsecur RegS 6,125% /2021	(EUR) 100.000	130.262	0,05
Total pour le Canada			0,89
Luxembourg			
ITW Finance Europe co gtd 5,25% /2014	(EUR) 420.000	613.326	0,24
Cirsa Funding Luxembourg co gtd RegS 8,75% /2018	(EUR) 350.000	482.872	0,19
ArcelorMittal sr unsecur CV 7,25% /2014	(EUR) 4.615	201.333	0,08
ArcelorMittal sr unsecur 9,375% /2016	(EUR) 100.000	163.697	0,06
Fiat Finance & Trade co gtd SerGMTN 9% /2012	(EUR) 100.000	144.306	0,05
Total pour le Luxembourg			0,62
Irlande			
Ardagh Glass Finance co gtd RegS 8,75% /2020	(EUR) 440.000	586.411	0,23
Iberdrola Finance Ireland co gtd Ser144A priv plmt 5% /2019	300.000	285.844	0,11
Smurfit Kappa Acquisitions sr secured RegS 7,25% /2017	(EUR) 150.000	210.963	0,08

Global Bond Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Nominal exprimé en USD, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Obligations de sociétés (suite)			
Irlande (suite)			
Smurfit Kappa Funding sr subord 7,75% /2015 (EUR) 150.000		204.936	0,08
Smurfit Kappa Acquisitions sr secured RegS 7,75% /2019 (EUR) 50.000		70.991	0,03
Total pour l'Irlande			0,53
Corée du Sud			
Export-Import Bank of Korea sr unsecur 8,125% /2014 500.000		571.854	0,22
Export-Import Bank of Korea sr unsecur SerEMTN 5,75% /2013 (EUR) 300.000		426.644	0,17
Total pour la Corée du Sud			0,39
Brésil			
Petrobras International Finance co gtd 5,75% /2020 (Iles Caiman) (2) 365.000		380.416	0,15
Vale Overseas co gtd 5,625% /2019 (Iles Caiman) (2) 325.000		346.062	0,14
Vale Overseas co gtd 6,875% /2039 (Iles Caiman) (2) 75.000		81.940	0,03
Total pour le Brésil			0,32
Japon			
Sumitomo Mitsui Banking subord RegS 4% /2020 (EUR) 450.000		570.831	0,22
Total pour le Japon			0,22
Belgique			
Anheuser-Busch InBev Worldwide co gtd 5% /2020 (Etats-Unis d'Amérique) (2) 430.000		451.539	0,18
Total pour la Belgique			0,18
Afrique du Sud			
Sable International Finance sr secured Ser144A priv plmt 7,75% /2017 (Iles Caiman) (2) 365.000		385.983	0,15
Total pour l'Afrique du Sud			0,15
Danemark			
Danske Bank sr unsecur SerEMTN 4,75% /2012 (EUR) 200.000		279.637	0,11
Total pour le Danemark			0,11
Russie			
Gazprom Via Gaz Capital sr unsecur SerEMTN LPN 4,56% /2012 (Luxembourg) (2) (EUR) 185.000		256.374	0,10
Total pour la Russie			0,10
Jersey			
BAA Funding secured SerEMTN 6,25% /2018 (GBP) 150.000		235.597	0,09
Total pour Jersey			0,09
Total pour Obligations de sociétés			39,96

Placements	Nominal exprimé en USD, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Titres garantis par des hypothèques et des actifs			
Etats-Unis d'Amérique			
GNMA TBA 30 Years 4% /2040	6.025.000	6.025.941	2,35
Fannie Mae TBA 30 Years 4,5% /2040	3.700.000	3.783.828	1,47
Fannie Mae TBA 30 years 5% /2039	3.525.000	3.694.091	1,44
GNMA I Pool 716848 4,5% /2039	2.410.491	2.493.728	0,97
GNMA I Pool 698226 4,5% /2039	2.067.171	2.138.553	0,83
FNMA Pool 995049 5,5% /2038	1.817.191	1.940.135	0,76
FNMA Pool 888268 6% /2037	1.029.523	1.120.800	0,44
FNMA Pool 190363 5,5% /2035	827.146	882.591	0,34
FNMA Pool 888021 6% /2036	805.879	873.749	0,34
FNMA Pool AD0220 6% /2038	760.984	825.073	0,32
FNMA Pool 995149 6,5% /2038	701.209	777.794	0,30
Freddie Mac Gold Pool G05531 6% /2038	684.258	740.979	0,29
FNMA Pool 954877 6% /2037	639.146	692.974	0,27
Countrywide Home Loan Mortgage Pass Through Trust 2007-13 A10 6% /2037	800.000	680.229	0,27
FNMA Pool 962304 5,5% /2038	618.261	659.704	0,26
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities 2007-PW17 A4 5,694% /2050 (3)	550.000	581.283	0,23
JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities 2006-LDP9 A3 5,336% /2047	450.000	465.886	0,18
CVS Pass-Through Trust pass through certs Ser144A priv plmt 8,353% /2031	278.128	330.656	0,13
FNMA Pool 257231 5,5% /2038	270.548	288.683	0,11
Banc of America Commercial Mortgage 2007-4 A4 5,742% /2051 (3)	225.000	239.594	0,09
FNMA Pool 490758 6,5% /2029	207.091	232.732	0,09
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 2006-C6 A4 5,372% /2039	210.000	224.109	0,09
World Financial Properties Tower D Finance pass thru certs Ser144A priv plmt 6,95% /2013	159.213	161.504	0,06
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 2006-C1 A4 5,156% /2031	150.000	159.877	0,06
Citigroup Commercial Mortgage Trust 2007-C6 A4 5,698% /2049 (3)	149.000	158.409	0,06
Greenwich Capital Commercial Funding 2007-GG9 A4 5,444% /2039	150.000	157.639	0,06
Citigroup Commercial Mortgage Trust 2006-C4 A3 5,728% /2049 (3)	125.000	134.961	0,05
Freddie Mac Gold Pool A64548 6% /2037	103.101	111.397	0,04
Commercial Mortgage Pass Through Certificates 2007-C9 A4 5,815% /2049 (3)	100.000	107.444	0,04
Citigroup Commercial Mortgage Trust 2008-C7 A4 6,179% /2049 (3)	100.000	107.178	0,04
World Financial Properties Tower B pass thru certs Ser144A priv plmt 6,91% /2013	100.119	106.019	0,04
CVS Pass-Through Trust pass through certs 6,036% /2028	90.085	92.270	0,04
Citigroup Commercial Mortgage Trust 2006-C5 A4 5,431% /2049	75.000	79.901	0,03
FNMA Pool 253894 6,5% /2031	63.005	69.886	0,03
FNMA Pool 625393 6,5% /2032	45.833	50.839	0,02
Freddie Mac Gold Pool G05631 7,5% /2035	39.015	44.760	0,02
FNMA Pool AD0273 8,5% /2032	38.257	44.489	0,02
FNMA Pool 485674 6,5% /2029	29.117	32.297	0,01
Freddie Mac Gold Pool C90299 7,5% /2019	24.174	27.757	0,01
FNMA Pool 253794 6,5% /2031	24.293	26.946	0,01
Freddie Mac Gold Pool G00876 6,5% /2028	21.847	24.192	0,01
Freddie Mac Gold Pool G05640 8,5% /2031	19.853	23.713	0,01
Freddie Mac Gold Pool G05639 8% /2032	19.134	22.430	0,01
FNMA Pool 653071 6,5% /2032	16.457	18.255	0,01
FNMA Pool 527244 6,5% /2029	13.124	14.558	0,01
FNMA Pool 251898 6,5% /2028	11.570	13.002	0,01
FNMA Pool 251626 7% /2018	10.181	11.496	0,00
FNMA Pool 711986 6,5% /2033	6.995	7.759	0,00
FNMA Pool 252589 6,5% /2029	5.556	6.162	0,00
FNMA Pool 702022 6,5% /2033	4.476	4.965	0,00
FNMA Pool 675952 6,5% /2032	3.774	4.186	0,00
FNMA Pool 496029 6,5% /2029	3.448	3.824	0,00
FNMA Pool 591189 6,5% /2031	3.228	3.581	0,00
FNMA Pool 494724 6,5% /2029	1.336	1.482	0,00
FNMA Pool 654099 6,5% /2032	1.258	1.395	0,00
Total pour les Etats-Unis d'Amérique			12,27

Global Bond Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Nominal exprimé en USD, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Titres garantis par des hypothèques et des actifs (suite)			
Iles Caïman			
Systems 2001 Asset Trust 'G' secured Ser144A priv plmt 6,664% /2013	218.236	239.426	0,09
Total pour les Iles Caïman			0,09
Total pour Titres garantis par des hypothèques et des actifs			12,36
Obligation supranationale			
European Investment Bank sr unsecured 2,15% /2027	(JPY) 260.000.000	3.377.161	1,32
Total Obligation supranationale			1,32
Total du portefeuille titres	242.604.038		94,41

INSTRUMENTS DERIVES

Instruments dérivés de gré à gré et négociés en bourse au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Contrats à terme

Description	Date d'échéance	Nombre de contrats	Engagements notionnels	Plus-values/ (moins-values) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
Euro BOBL Future	03/2011	(6)	954.599	2.090	0,00
Euro Bund Future	03/2011	(60)	10.070.789	67.910	0,03
Euro SCHATZ Future	03/2011	50	7.300.337	1.565	0,00
Japan 10yr Bond TSE	03/2011	3	5.192.393	18.464	0,01
Long Gilt Future	03/2011	(6)	1.116.777	5.841	0,00
US 10yr T-note Future	03/2011	16	1.922.750	(60.750)	(0,02)
US 2yr T-note Future	03/2011	20	4.375.000	4.062	0,00
US Long Bond Future	03/2011	(1)	121.563	3.453	0,00
Total pour Contrats à terme			31.054.208¹	42.635	0,02

¹ 504.191 USD en numéraire détenus en garantie par l'agent de courtage.

Contrats de change à terme

Date d'échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-values/ (moins-values) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
07/01/2011	13.611 EUR	17.818 USD	413	0,00
11/01/2011	800.000 SGD	611.740 USD	12.943	0,01
12/01/2011	395.000 CAD	297.574 EUR	(2.803)	0,00
12/01/2011	1.430.000 CAD	1.425.652 USD	7.186	0,00
12/01/2011	120.000 CAD	118.743 USD	1.496	0,00
12/01/2011	6.400.000 MXN	518.232 USD	(1.083)	0,00
12/01/2011	513.226 USD	6.400.000 MXN	(3.922)	0,00
13/01/2011	65.950.740 JPY	600.000 EUR	8.208	0,00
13/01/2011	11.762.672 USD	8.844.500 EUR	(84.132)	(0,03)
13/01/2011	792.725 USD	600.000 EUR	(10.947)	0,00
13/01/2011	1.321.980 USD	1.000.000 EUR	(17.474)	(0,01)
14/01/2011	495.708 USD	500.000 AUD	(12.612)	0,00
18/01/2011	2.040.000 CHF	1.561.854 EUR	95.797	0,04
19/01/2011	200.000 DKK	35.435 USD	500	0,00
19/01/2011	3.650.000 NOK	457.692 EUR	12.439	0,00
19/01/2011	510.000 NOK	84.462 USD	2.937	0,00
19/01/2011	4.350.000 SEK	476.090 EUR	10.954	0,00
19/01/2011	21.635.000 SEK	3.123.819 USD	102.336	0,04
20/01/2011	1.770.000 PLN	436.917 EUR	10.914	0,00
20/01/2011	2.150.949 USD	6.580.000 PLN	(65.251)	(0,03)
24/01/2011	3.010.000 GBP	3.557.857 EUR	(77.738)	(0,03)
24/01/2011	250.000 GBP	388.983 USD	381	0,00
24/01/2011	2.777.644 USD	1.750.000 GBP	52.101	0,02
27/01/2011	147.250.000 JPY	1.318.653 EUR	46.706	0,02
27/01/2011	879.100.000 JPY	10.470.653 USD	353.297	0,14
28/01/2011	4.555.000.000 KRW	3.940.789 USD	116.432	0,05
28/01/2011	10.540.000 MYR	3.354.391 USD	83.893	0,03
28/01/2011	19.150.000 TWD	643.762 USD	19.772	0,01
28/01/2011	2.569.935 USD	17.750.000 ZAR	(98.079)	(0,04)
Total pour Contrats de change à terme			564.664	0,22

Contrats de swap de défaut de crédit

Position de risque	Description	Devise	Montant notionnel	Date d'échéance	Plus-values/ (moins-values) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
Achat	ABB International Finance 6,5% 30/11/11	EUR	750.000	20/09/2012	763	0,00
Achat	Goldman Sachs Group 6,6% 15/01/12	EUR	200.000	20/06/2013	(486)	0,00
Achat	Koninklijke DSM 4% 10/11/15	EUR	700.000	20/12/2013	(22.472)	(0,01)
Achat	Merrill Lynch & Co 5% 15/01/15	EUR	350.000	20/06/2013	(3.070)	0,00
Vente	ArcelorMittal 6,125% 01/06/18	EUR	250.000	20/03/2014	33.158	0,01
Total pour Contrats de swap de défaut de crédit					7.893	0,00

Global Bond Fund

INSTRUMENTS DERIVES (suite)

Instruments dérivés de gré à gré et négociés en bourse
au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Contrats de swap de taux d'intérêt

Description	Devise	Montant notionnel	Date d'échéance	Plus-values/ (moins-values) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
Paiement : taux fixe de 3,946 % Réception : taux variable LIBOR à 3 mois en USD	USD	1.800.000	12/01/2020	(123.973)	(0,05)
Paiement : taux fixe de 2,848 % Réception : taux variable LIBOR à 3 mois en USD	USD	3.625.000	12/01/2015	(189.407)	(0,07)
Paiement : taux fixe de 2,626 % Réception : taux variable LIBOR à 3 mois en USD	USD	3.625.000	11/03/2015	(133.546)	(0,05)
Paiement : taux fixe de 3,752 % Réception : taux variable LIBOR à 3 mois en USD	USD	1.800.000	11/03/2020	(81.123)	(0,03)
Paiement : taux variable LIBOR à 3 mois en USD Réception : taux fixe de 2,103 %	USD	12.420.000	28/10/2017	(543.630)	(0,21)
Paiement : taux fixe de 0,805 % Réception : taux variable LIBOR à 3 mois en USD	USD	29.635.000	28/10/2013	346.254	0,13
Paiement : taux fixe de 0,705 % Réception : taux variable LIBOR à 3 mois en USD	USD	29.635.000	05/01/2011	452.952	0,18
Paiement : taux fixe de 3,313 % Réception : taux variable LIBOR à 6 mois en EUR	EUR	31.145.000	08/11/2030	738.833	0,29
Paiement : taux variable EURIBOR à 6 mois en EUR Réception : taux fixe de 3,800 %	EUR	25.120.000	08/11/2025	(861.481)	(0,34)
Paiement : taux fixe de 4,810 % Réception : taux variable LIBOR à 3 mois en USD	USD	24.000.000	08/11/2025	314.282	0,12
Paiement : taux variable LIBOR à 3 mois en USD Réception : taux fixe de 4,746 %	USD	30.120.000	08/11/2030	(131.650)	(0,05)
Paiement : taux fixe de 4,370 % Réception : taux variable LIBOR à 3 mois en USD	USD	7.320.000	20/12/2040	(236.613)	(0,09)
Paiement : taux variable LIBOR à 3 mois en USD Réception : taux fixe de 5,270 %	USD	29.950.000	20/12/2020	389.205	0,15
Total pour Contrats de swap de taux d'intérêt				(59.897)	(0,02)

180.000 EUR nets en numéraire placés en tant que garanties auprès des contreparties au titre des
contrats de swap de gré à gré ci-dessus.

Total Instruments dérivés	555.295	0,22
Autres actifs moins les passifs	13.809.211	5,37
Total de la Valeur nette d'inventaire	256.968.544	100,00

(2) Le pays entre parenthèses est le pays de constitution de l'émetteur de ce titre.

(3) Les taux d'intérêt nominaux sont ceux cotés en date du 31 décembre 2010.

Short Maturity Euro Bond Fund

OBJECTIF DE PLACEMENT

Offrir un rendement intéressant, mesuré en euros, par le biais d'une sélection des marchés et des instruments. Cet objectif sera atteint au moyen de placements dans des titres à revenu fixe de haute qualité, libellés en euros.

LISTE DES PLACEMENTS

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Italie			
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% /2012	21.400.000	21.939.997	4,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% /2013	18.100.000	17.667.473	3,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,5% /2012	17.000.000	16.977.161	3,23
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3% /2012	16.800.000	16.906.865	3,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 15/09/2011	12.300.000	12.448.830	2,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/09/2011	3.800.000	3.855.670	0,73
Finmeccanica Finance co gtd SerEMTN 8,125% /2013 (Luxembourg) (2)	2.700.000	3.084.049	0,59
Enel sr unsecur SerEMTN 4,25% /2013	2.795.000	2.927.234	0,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% /2013	2.500.000	2.593.114	0,49
UniCredit sr unsecur SerEMTN 4,875% /2013	2.250.000	2.334.925	0,45
Telecom Italia sr unsecur SerEMTN 6,75% /2013	2.100.000	2.273.418	0,43
Banco Popolare sr unsecur SerEMTN 3,75% /2012	2.000.000	2.014.124	0,38
Intensa Sanpaolo sr unsecur SerEMTN 2,625% /2012	2.000.000	1.996.355	0,38
Edison sr unsecur SerEMTN 4,25% /2014	1.500.000	1.529.513	0,29
Banco Popolare sr unsecur SerEMTN 4,125% /2014	900.000	902.697	0,17
UniCredit subord SerEMTN 5,75% /2017	180.000	178.656	0,03
Total pour l'Italie			20,85
Allemagne			
Bundesobligation 4% /2012	21.000.000	21.907.704	4,17
Bundesrepublik Deutschland 5% /2012	16.000.000	17.023.456	3,24
Bundesrepublik Deutschland 4,5% /2013	15.750.000	16.891.418	3,21
IKB Deutsche Industriebank govt liquid gtd 2,875% /2012	7.000.000	7.132.398	1,36
Bayerische Landesbank govt liquid gtd serEMTN 2,75% /2012	5.000.000	5.088.577	0,97
HSH Nordbank govt liquid gtd SerEMTN 2,25% /2012	5.000.000	5.079.735	0,96
Deutsche Bank subord unsecur 5,125% /2013	2.500.000	2.611.475	0,50
Commerzbank sr unsecur SerEMTN 4,75% /2015	1.000.000	1.061.438	0,20
Volkswagen Leasing co gtd SerEMTN 4,875% /2012	1.000.000	1.052.280	0,20
Daimler International Finance co gtd SerEMTN 7,875% /2014 (Pays-Bas) (2)	750.000	867.492	0,16
Bundesobligation 3,5% /2013	700.000	740.633	0,14
Metro sr unsecur SerEMTN 5,75% /2014	500.000	549.230	0,10
Volkswagen Bank sr unsecur SerEMTN 1,509% /2012 (3)	250.000	250.310	0,05
Total pour l'Allemagne			15,26
Royaume-Uni			
BP Capital Markets co gtd SerEMTN 4,5% /2012	4.300.000	4.504.237	0,86
Nationwide Building Society sr unsecur 3,75% /2015	4.400.000	4.331.127	0,82
Yorkshire Building Society govt liquid gtd SerEMTN 2,25% /2012	4.000.000	4.044.780	0,77
Barclays Bank govt liquid gtd SerEMTN 4,25% 27/10/2011	3.500.000	3.590.296	0,68
Northern Rock Asset Management covered SerEMTN 3,875% 18/10/2011	3.180.000	3.209.472	0,61
Anglo American Capital co gtd SerEMTN 4,25% /2013	3.000.000	3.150.759	0,60
HSBC Holdings sr subord unsecur SerEMTN 5,375% /2012	3.000.000	3.143.375	0,60
Barclays Bank sr unsecur SerEMTN 5,25% /2014	2.700.000	2.883.640	0,55

Pour connaître l'objectif et la politique de placement du Fonds, veuillez vous reporter au prospectus complet.

Short Maturity Euro Bond Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Royaume-Uni (suite)			
Abbey National Treasury Services covered 2,5% /2013	2.750.000	2.756.963	0,52
Royal Bank of Scotland Group sr unsecur SerEMTN 5,25% /2013	2.300.000	2.387.236	0,44
Abbey National Treasury Services covered 3,625% /2016	2.200.000	2.172.317	0,41
British American Tobacco Holdings co gtd SerEMTN 5,125% /2013 (Pays-Bas) (2)	2.000.000	2.148.084	0,41
WPP co gtd 4,375% /2013 (Jersey) (2)	2.000.000	2.092.579	0,40
Lloyds TSB Bank sr unsecur SerEMTN 3,25% /2012	2.000.000	2.014.867	0,38
Standard Chartered sr unsecur 4,875% 11/03/2011	2.000.000	2.013.248	0,38
Santander UK sr unsecur SerEMTN 3,5% 09/03/2011	1.780.000	1.785.303	0,34
Rexam sr unsecur SerEMTN 4,375% /2013	1.700.000	1.768.987	0,34
BAA Funding sr secured Ser144A priv plmt 3,975% /2012 (Jersey) (2)	1.650.000	1.677.981	0,32
SABMiller sr unsecur SerEMTN 4,5% /2015	1.550.000	1.635.025	0,31
Lloyds TSB Bank sr unsecur SerEMTN 6,375% /2016	1.500.000	1.613.272	0,31
Vodafone Group sr unsecur SerEMTN 1,377% /2014 (3)	1.470.000	1.455.387	0,28
British American Tobacco Holdings co gtd SerEMTN 4,375% /2014 (Pays-Bas) (2)	1.300.000	1.377.269	0,26
Imperial Tobacco Finance co gtd SerEMTN 5% /2012	1.200.000	1.252.462	0,24
Nationwide Building Society covered SerEMTN 4,125% /2012	1.000.000	1.024.615	0,19
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 4,875% /2015	1.000.000	1.007.500	0,19
Granite Master Issuer 2006-4 A7 0,923% /2054 (3)	825.773	769.207	0,15
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,75% /2014	700.000	729.762	0,14
Lloyds TSB Bank subord SerEMTN 5,625% /2018 (3)	600.000	581.296	0,11
National Grid Gas sr unsecur SerEMTN 5,125% /2013	400.000	427.931	0,08
BP Capital Markets co gtd SerEMTN 3,1% /2014	350.000	355.915	0,07
Leek Finance 17X A2C 1,163% /2037 (3)	260.634	256.077	0,05
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 4,875% /2017	200.000	192.746	0,04
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,375% /2019	200.000	191.662	0,04
Total pour le Royaume-Uni			11,89
France			
French Treasury Note BTAN nts 3,75% /2012	17.000.000	17.542.079	3,34
French Treasury Note BTAN nts 3,75% /2013	14.000.000	14.753.585	2,81
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale sr unsecur SerEMTN 2,625% /2012	3.000.000	3.063.321	0,58
Société Générale sr unsecur SerEMTN 1,9% /2013 (3)	3.000.000	3.040.341	0,58
Lafarge sr unsecur SerEMTN 5,75% 27/05/2011	3.000.000	3.034.836	0,58
Banque Federative du Credit Mutuel sr unsecur SerEMTN 1,465% /2013 (3)	3.000.000	2.971.698	0,56
AXA sr unsecur SerEMTN 4,5% /2015	2.300.000	2.411.267	0,46
BPCE sr unsecur SerEMTN 2,625% /2012	2.250.000	2.273.137	0,43
Veolia Environnement sr unsecur SerEMTN 5,25% /2014	2.000.000	2.169.508	0,41
RCI Banque sr nts SerEMTN 3,375% /2013	1.700.000	1.724.538	0,33
Thales sr unsecur SerEMTN 4,375% /2013	1.450.000	1.520.287	0,29
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 8,5% /2012	1.200.000	1.291.814	0,25

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
France (suite)			
Banque Federative du Credit Mutuel sr unsecur SerEMTN 3% /2015	1.300.000	1.268.831	0,24
Suez Environnement sr unsecur SerEMTN 4,875% /2014	900.000	969.021	0,18
Société Générale sr unsecur SerEMTN 3,75% /2014	750.000	772.107	0,15
RCI Banque nts SerEMTN 4% /2013	750.000	768.569	0,15
Credit Agricole Covered Bonds SerEMTN 3,5% /2014	600.000	621.664	0,12
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 3,625% /2013	600.000	606.193	0,11
TPSA Eurofinance France co gtd SerEMTN 6% /2014	250.000	274.387	0,05
Total pour la France			11,62
Pays-Bas			
Government of Netherlands 5% /2012	13.000.000	13.839.391	2,63
NIBC Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,625% 19/12/2011	7.000.000	7.168.683	1,36
LeasePlan govt liquid gtd SerEMTN 3,125% /2012	5.500.000	5.618.852	1,07
Paccar Financial Europe keepwell agrmnt SerEMTN 5,125% 19/05/2011	3.100.000	3.131.849	0,60
BMW Finance co gtd SerEMTN 4,875% /2012	2.500.000	2.635.924	0,50
Nederlandse Waterschapsbank sr unsecur SerEMTN 3,125% /2012	2.500.000	2.551.119	0,49
ABN Amro Bank sr unsecur SerEMTN 2,75% /2013	2.250.000	2.259.188	0,43
Bank Nederlandse Gemeenten sr unsecur SerEMTN 4,625% /2012	2.000.000	2.109.552	0,40
SNS Bank sr unsecur SerEMTN 1,15% /2012 (3)	2.100.000	2.081.963	0,40
CRH Finance co gtd SerEMTN 7,375% /2014	1.650.000	1.833.930	0,35
LeasePlan sr unsecur SerEMTN 4,25% 07/10/2011	1.000.000	1.010.801	0,19
Volkswagen Financial Services co gtd SerEMTN 2,375% 11/03/2011	950.000	950.975	0,18
ABN Amro Bank covered SerEMTN 3,75% /2014	800.000	835.956	0,16
ABN Amro Bank sr unsecur SerEMTN 1,925% /2013 (3)	600.000	600.410	0,11
Total pour les Pays-Bas			8,87
Etats-Unis d'Amérique			
Citigroup sr unsecur SerEMTN 4% /2015	4.000.000	3.951.380	0,75
WM Covered Bond Program SerEMTN 3,875% 27/09/2011	3.800.000	3.862.423	0,74
Merrill Lynch & Co sr unsecur SerEMTN 1,328% /2014 (3)	4.000.000	3.698.280	0,70
Ahold Finance USA co gtd SerEMTN 5,875% /2012	2.750.000	2.902.900	0,55
Fortune Brands sr unsecur 4% /2013	2.440.000	2.475.659	0,47
Goldman Sachs Group sr unsecur 3,75% /2013	2.250.000	2.290.470	0,44
Daimler Finance North America co gtd SerEMTN 5% /2012	2.000.000	2.091.047	0,40
JPMorgan Chase & Co sr unsecur SerEMTN 6,125% /2014	1.800.000	1.965.459	0,37
Wells Fargo & Co sr unsecur SerEMTN 4% 17/05/2011	1.700.000	1.713.891	0,33
Merck & Co co gtd 5,375% /2014	1.500.000	1.659.157	0,32
JPMorgan Chase & Co sr unsecur SerEMTN 5,25% /2013	1.500.000	1.590.652	0,30
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN 5,375% /2013	1.500.000	1.576.589	0,30
Philip Morris International sr unsecur SerGMTN 5,625% 06/09/2011	1.400.000	1.438.367	0,27
Wachovia sr unsecur SerEMTN 1,2% /2014 (3)	1.000.000	963.854	0,18
SES Global Americas Holdings co gtd SerEMTN 4,875% /2014	800.000	852.929	0,16
Kraft Foods sr unsecur 5,75% /2012	750.000	785.232	0,15
Zurich Finance USA co gtd SerEMTN 4,875% /2012	500.000	518.349	0,10
Total pour les Etats-Unis d'Amérique			6,53

Short Maturity Euro Bond Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Espagne			
Government of Spain 2,75% /2012	8.300.000	8.252.242	1,57
Santander International Debt bnk gtd SerEMTN 1,437% /2013 (3)	4.500.000	4.389.043	0,83
La Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona govt liquid gtd 3,375% /2012	4.000.000	3.984.742	0,76
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 5,58% /2013	3.000.000	3.201.513	0,61
Gas Natural Capital Markets co gtd SerEMTN 3,375% /2015	3.000.000	2.844.874	0,54
BBVA Senior Finance bnk gtd SerGMTN 1,436% /2013 (3)	2.850.000	2.741.478	0,52
Gas Natural Capital Markets co gtd SerEMTN 5,25% /2014	1.500.000	1.524.646	0,29
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 4,674% /2014	1.000.000	1.039.839	0,20
BBVA Senior Finance bnk gtd SerEMTN 2,75% /2012	950.000	932.695	0,18
Total pour l'Espagne			5,50
Australie			
Australia & New Zealand Banking Group sr unsecur SerEMTN 5,25% /2013	2.500.000	2.685.355	0,51
Westpac Banking sr unsecur SerEMTN 5,875% /2013	2.000.000	2.187.166	0,42
BHP Billiton Finance co gtd SerEMTN 4,125% 05/05/2011	2.000.000	2.024.340	0,38
National Australia Bank sr unsecur SerEMTN 3,5% /2015	1.300.000	1.330.038	0,25
National Australia Bank sr unsecur SerGMTN 4,75% /2016	900.000	962.729	0,19
Resimac MBS Trust 2005-1E 1A 1,072% /2037 (3)	321.227	319.478	0,06
Medallion Trust 2004-1G A3 1,17% /2035 (3)	206.897	204.123	0,04
Total pour l'Australie			1,85
Pologne			
Government of Poland sr unsecur 5,875% /2014	5.500.000	5.948.467	1,13
Government of Poland sr unsecur SerEMTN 4,5% /2013	2.000.000	2.077.890	0,40
Total pour la Pologne			1,53
Danemark			
Carlsberg Breweries sr unsecur SerEMTN 6% /2014	2.700.000	2.972.215	0,56
DONG Energy sr unsecur SerEMTN 4,875% /2014	2.500.000	2.685.585	0,51
Danske Bank sr unsecur SerEMTN 4,75% /2012	950.000	991.657	0,19
Total pour le Danemark			1,26
Suède			
Swedbank govt liquid gtd SerEMTN 3,125% /2012	4.000.000	4.086.830	0,78
Rodamco Sverige co gtd SerEMTN 4,125% 21/04/2011	1.400.000	1.409.520	0,27
Svenska Handelsbanken sr unsecur 3% /2012	1.000.000	1.022.186	0,19
Total pour la Suède			1,24

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Suisse			
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 1,556% /2013 (3)	2.000.000	2.008.278	0,38
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 6,125% /2013	1.500.000	1.637.199	0,31
UBS sr unsecur SerEMTN 4,625% /2012	1.500.000	1.558.070	0,30
UBS sr unsecur SerEMTN 3,5% /2015	600.000	606.755	0,12
Total pour la Suisse			1,11
Norvège			
Sparebank 1 SR Bank sr unsecur 3,625% /2015	2.700.000	2.715.127	0,52
DnB NOR Bank sr unsecur SerEMTN 5,875% /2013	1.800.000	1.961.734	0,37
DnB NOR Bank sr unsecur SerEMTN 4,5% /2014	900.000	958.302	0,18
Total pour la Norvège			1,07
Irlande			
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 2,875% /2015	2.500.000	2.483.550	0,47
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 2,875% /2014	1.800.000	1.812.194	0,35
LeasePlan Finance co gtd SerEMTN 3,75% /2013	1.000.000	1.016.587	0,19
Total pour l'Irlande			1,01
Mexique			
United Mexican States sr unsecur 5,375% /2013	4.200.000	4.462.500	0,85
Total pour le Mexique			0,85
Portugal			
EDP Finance sr unsecur SerEMTN 4,25% /2012 (Pays-Bas) (2)	2.500.000	2.551.344	0,48
Banco Comercial Portugues sr unsecur SerEMTN 1,931% /2013 (3)	1.700.000	1.448.001	0,28
Total pour le Portugal			0,76
Luxembourg			
ArcelorMittal sr unsecur 8,25% /2013	2.350.000	2.631.086	0,50
ITW Finance Europe co gtd 5,25% /2014	1.200.000	1.308.269	0,24
Total pour le Luxembourg			0,74
Corée du Sud			
Export-Import Bank of Korea sr unsecur SerEMTN 5,75% /2013	2.000.000	2.123.480	0,40
Total pour la Corée du Sud			0,40
Belgique			
Anheuser-Busch InBev co gtd SerEMTN 7,375% /2013	1.400.000	1.549.512	0,29
Total pour la Belgique			0,29
Grèce			
National Bank of Greece covered 3,875% /2016	1.500.000	1.146.603	0,22
Total pour la Grèce			0,22
Antilles néerlandaises			
Sara Lee co gtd 2,25% /2012	1.000.000	1.000.976	0,19
Total pour les Antilles néerlandaises			0,19

Short Maturity Euro Bond Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Canada			
VW Credit Canada co gtd SerEMTN 5% 03/02/2011	500.000	501.298	0,10
Total pour le Canada			0,10
Russie			
Gazprom Via Gaz Capital sr unsecur SerEMTN LPN 4,56% /2012 (Luxembourg) (2)	300.000	310.382	0,06
Total pour la Russie			0,06
Jersey			
ASIF III Jersey sr secured SerEMTN 4,75% /2013	250.000	255.944	0,05
Total pour Jersey			0,05
Total du portefeuille titres		490.339.860	93,25

INSTRUMENTS DERIVES

Instruments dérivés de gré à gré et négociés en bourse au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Contrats à terme

Description	Date d'échéance	Nombre de contrats	Engagements notionnels	Plus-values/ (moins-values) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
Euro BOBL Future	03/2011	(505)	59.983.900	131.300	0,02
Euro Bund Future	03/2011	3	375.930	(2.850)	0,00
Euro SCHATZ Future	03/2011	963	104.971.815	22.502	0,00
Total pour Contrats à terme			165.331.645¹	150.952	0,02

¹ 1.832.867 EUR en numéraire détenus en garantie par l'agent de courtage.

Autres actifs moins les passifs	35.325.549	6,73
Total de la Valeur nette d'inventaire	525.816.361	100,00

(2) Le pays entre parenthèses est le pays de constitution de l'émetteur de ce titre.

(3) Les taux d'intérêt nominaux sont ceux cotés en date du 31 décembre 2010.

Global Convertible Bond Fund

OBJECTIF DE PLACEMENT

Rechercher l'appréciation à long terme du capital, mesurée en USD, grâce à des placements réalisés pour l'essentiel en obligations convertibles de sociétés constituées ou actives sur les marchés développés ou émergents qui seront libellées en devises mondiales.

LISTE DES PLACEMENTS

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en USD, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Banques			
Wells Fargo & Co. Class A SerL Pfd Stock CV 7,5% perpetual	18.537	18.647.944	1,72
Bank of America SerL Pfd Stock CV 7,25% perpetual	18.408	17.597.864	1,62
KfW - Kreditanstalt fuer Wiederaufbau govt gtd SerDPW CV 1,5% /2014	(EUR) 5.700.000	8.757.190	0,81
Citigroup Pfd Stock CV 7,5% /2012	61.600	8.394.232	0,77
BES Finance bnk gtd SerEMTN priv plmt CV 1,625% /2013	7.500.000	6.851.250	0,63
Bank of Kyoto sr subord CV 0% /2014	(JPY) 505.000.000	6.183.167	0,57
Total pour Banques			6,12
Pétrole et gaz			
Seadrill sr unsecur CV 3,625% /2012	13.200.000	16.302.000	1,50
Lukoil International Finance co gtd CV 2,625% /2015	12.400.000	12.889.093	1,19
Chesapeake Energy co gtd CV 2,75% /2035	9.276.000	9.183.240	0,85
Petrominerales sr unsecur priv plmt CV 2,625% /2016	7.900.000	8.912.804	0,82
Apache SerD Pfd Stock CV 6% /2013	110.000	7.288.600	0,67
Alliance Oil sr unsecur CV 7,25% /2014	5.900.000	7.094.750	0,66
Total pour Pétrole et gaz			5,69
Produits pharmaceutiques			
Omnicare sr subord CV 3,75% /2025	11.820.000	13.208.850	1,22
Shire sr unsecur CV 2,75% /2014	12.399.000	12.848.464	1,19
Cephalon sr subord CV 2,5% /2014	7.415.000	8.471.638	0,78
Onyx Pharmaceuticals sr unsecur CV 4% /2016	6.317.000	7.525.126	0,69
Allergan sr unsecur CV 1,5% /2026	6.518.000	7.406.077	0,68
Mylan co gtd CV 1,25% /2012	6.480.000	6.901.200	0,64
Total pour Produits pharmaceutiques			5,20
Services financiers diversifiés			
Qiagen Euro Finance co gtd SerEMTN CV 3,25% /2026	8.100.000	9.856.485	0,91
Magyar Nemzeti Vagyonkezel govt liquid gtd SerEMTN CV 4,4% /2014	(EUR) 7.200.000	9.152.194	0,84
China Overseas Finance Investment Cayman co gtd SerCOLI CV 0% /2014	7.100.000	8.839.500	0,81
Fair Vantage secured SerREIT CV 1% /2013	(HKD) 51.050.000	8.640.231	0,80
Magnolia Finance subord SerMOL CV 4% perpetual (3)	(EUR) 6.400.000	7.036.223	0,65
ORIX sr unsecur CV 1% /2014	(JPY) 426.000.000	6.685.746	0,62
Controlinveste International Finance sr secured SerPTC CV 3% /2015	(EUR) 5.000.000	5.998.727	0,55
Total pour Services financiers diversifiés			5,18
Semi-conducteurs			
Micron Technology sr unsecur CV 1,875% /2014	12.578.000	11.823.320	1,09
Xilinx sr nts Ser144A priv plmt CV 2,625% /2017	9.044.000	10.660.615	0,98
Rovi sr unsecur Ser144A priv plmt CV 2,625% /2040	5.492.000	7.942.805	0,73
Hynix Semiconductor sr unsecur CV 2,65% /2015	8.000.000	7.920.000	0,73
Linear Technology sr unsecur SerA CV 3% /2027	7.211.000	7.688.729	0,71
Intel jr subord CV 2,95% /2035	7.657.000	7.666.571	0,71
Total pour Semi-conducteurs			4,95

Global Convertible Bond Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en USD, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Minerais			
Vedanta Resources Jersey II co gtd CV 4% /2017	11.600.000	11.901.600	1,10
Petropavlovsk 2010 co gtd CV 4% /2015	10.100.000	11.405.425	1,05
First Quantum Minerals sr unsecur CV 6% /2014	5.100.000	10.270.125	0,95
Anglo American sr unsecur SerAAL CV 4% /2014	3.600.000	6.992.640	0,64
Aquarius Platinum sr unsecur CV 4% /2015	5.900.000	6.541.625	0,60
Newmont Mining co gtd SerA CV 1,25% /2014	3.989.000	5.719.229	0,53
Total pour Minerais			4,87
Ordinateurs			
Cap Gemini sr unsecur priv plmt CV 3,5% /2014	(EUR) 23.045.200	13.325.669	1,23
SanDisk sr unsecur CV 1% /2013	13.412.000	13.009.640	1,20
EMC sr unsecur SerB CV 1,75% /2013	8.217.000	12.428.213	1,15
Acer sr unsecur SerA CV 0% /2015	6.100.000	6.875.877	0,63
Total pour Ordinateurs			4,21
Services pour l'industrie gazière et pétrolière			
Aceryg sr unsecur SerACY CV 2,25% /2013	8.300.000	10.280.380	0,95
Technip sr unsecur CV 0,5% /2016	(EUR) 7.902.600	9.744.677	0,90
Subsea 7 sr unsecur CV 3,5% /2014	4.700.000	7.296.045	0,67
Cameron International sr unsecur CV 2,5% /2026	3.887.000	5.626.433	0,52
Total pour Services pour l'industrie gazière et pétrolière			3,04
Produits alimentaires			
Olam International sr unsecur CV 6% /2016	7.000.000	9.808.400	0,91
Tyson Foods sr unsecur CV 3,25% /2013	7.108.000	8.805.035	0,81
Suedzucker International Finance co gtd SerSZU CV 2,5% /2016	(EUR) 4.650.000	8.167.045	0,75
Marine Harvest sr unsecur CV 4,5% /2015	(EUR) 3.700.000	6.064.862	0,56
Total pour Produits alimentaires			3,03
Biotechnologie			
Amgen sr unsecur SerB CV 0,375% /2013	13.275.000	13.357.969	1,23
Gilead Sciences sr nts Ser144A priv plmt & SerC CV 1% /2014	9.751.000	10.104.474	0,93
Vertex Pharmaceuticals sr subord nts CV 3,35% /2015	7.807.000	7.943.623	0,74
Total pour Biotechnologie			2,90
Electricité			
Tata Power sr unsecur CV 1,75% /2014	8.000.000	9.410.000	0,87
Hera sr unsecur CV 1,75% /2013	(EUR) 5.900.000	8.176.190	0,75
CMS Energy sr unsecur CV 5,5% /2029	5.021.000	7.104.715	0,66
PPL Pfd Stock CV 9,5% /2013	113.800	6.193.659	0,57
Total pour Electricité			2,85
Internet			
Symantec sr unsecur SerB CV 1% /2013	11.939.000	13.625.384	1,26
Equinix subord nts CV 2,5% /2012	8.919.000	9.153.124	0,84
lIiad sr unsecur CV 2,2% /2012	(EUR) 5.412.000	6.815.607	0,63
Total pour Internet			2,73

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en USD, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Immobilier			
CapitaLand sr unsecur RegS CV 2,875% /2016	(SGD) 12.000.000	9.663.856	0,89
Pyrus co gtd RegS CV 7,5% /2015	9.200.000	9.370.200	0,87
Soho China sr unsecur CV 3,75% /2014	(HKD) 47.600.000	7.180.018	0,66
Total pour Immobilier			2,42
Constructeurs automobiles			
General Motors SerB Pfd Stock CV 4,75% /2013	197.500	10.625.500	0,98
Suzuki Motor sr unsecur CV 0% /2013	(JPY) 715.000.000	8.980.203	0,83
Navistar International sr subord nts CV 3% /2014	4.290.000	5.737.875	0,53
Total pour Constructeurs automobiles			2,34
Agriculture			
Wilmar International sr unsecur SerWIL CV 0% /2012	8.100.000	10.428.750	0,96
Universal Pfd Stock CV 6,75% perpetual	7.840	7.987.000	0,74
Archer-Daniels-Midland sr unsecur CV 0,875% /2014	6.433.000	6.593.825	0,61
Total pour Agriculture			2,31
Sociétés d'investissement immobilier (REIT)			
Health Care REIT sr unsecur CV 4,75% /2027	8.898.000	9.876.780	0,91
ProLogis sr unsecur CV 3,25% /2015	6.952.000	7.734.100	0,72
Vornado Realty sr unsecur CV 3,875% /2025	6.358.000	7.105.065	0,65
Total pour Sociétés d'investissement immobilier (REIT)			2,28
Logiciels			
Microsoft sr unsecur Ser144A priv plmt CV 0% /2013	14.774.000	15.918.985	1,47
Autonomy sr unsecur CV 3,25% /2015	(GBP) 5.150.000	8.691.604	0,80
Total pour Logiciels			2,27
Vente au détail			
GOME Electrical Appliances Holdings sr unsecur CV 3% /2014	(CNY) 55.000.000	10.055.083	0,93
RadioShack sr unsecur Ser144A priv plmt CV 2,5% /2013	7.921.000	8.544.779	0,79
Aeon sr unsecur CV 0% /2012	(JPY) 367.000.000	5.315.456	0,49
Total pour Vente au détail			2,21
Sociétés d'investissement			
Billion Express Investments co gtd CV 0,75% /2015	9.300.000	9.288.375	0,85
Eurazeo sr unsecur SerDANO CV 6,25% /2014	(EUR) 8.523.000	6.816.572	0,63
Rafflesia Capital CV 1,25% 04/10/2011 (3)	4.500.000	6.475.603	0,60
Total pour Sociétés d'investissement			2,08
Médias			
Liberty Media sr unsecur CV 3,125% /2023	9.708.000	10.933.635	1,01
WPP co gtd SerWPP CV 5,75% /2014	(GBP) 4.200.000	9.640.465	0,89
Total pour Médias			1,90
Télécommunications			
SK Telecom sr unsecur SerADS CV 1,75% /2014	6.008.000	7.307.230	0,67
Inmarsat sr unsecur SerISAT CV 1,75% /2017	5.900.000	7.243.135	0,67
Softbank sr unsecur CV 1,5% /2013	(JPY) 324.000.000	5.530.749	0,51
Total pour Télécommunications			1,85

Global Convertible Bond Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en USD, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Fer et acier			
ArcelorMittal sr unsecur CV 7,25% /2014	(EUR) 327.722	14.297.162	1,32
Tata Steel sr unsecur CV 4,5% /2014	4.500.000	5.521.500	0,51
Total pour Fer et acier			1,83
Holdings diversifiés			
Noble Group sr unsecur CV 0% /2014	6.034.000	10.677.163	0,98
Industrivarden sr unsecur SerINDU CV 2,5% /2015	(EUR) 4.550.000	7.732.393	0,71
Total pour Holdings diversifiés			1,69
Produits de santé			
Kinetic Concepts co gtd Ser144A priv plmt CV 3,25% /2015	8.532.000	9.001.260	0,83
Medtronic sr unsecur SerB CV 1,625% /2013	7.744.000	7.831.120	0,72
Total pour Produits de santé			1,55
Assurance			
Swiss Re America Holding co gtd RegS CV 3,25% /2021 (3)	11.650.000	11.286.019	1,04
PMI Group sr unsecur CV 4,5% /2020	4.978.000	4.131.740	0,38
Total pour Assurance			1,42
Santé - Services			
AMERIGROUP sr unsecur CV 2% /2012	6.623.000	7.773.746	0,72
Netcare co gtd CV 6% 30/09/2011	(ZAR) 46.180.000	7.505.649	0,69
Total pour Santé - Services			1,41
Matériaux de construction			
Cemex subord nts Ser144A priv plmt CV 4,875% /2015	7.338.000	8.062.627	0,74
Asahi Glass sr unsecur CV 0% /2012	(JPY) 515.000.000	6.655.386	0,61
Total pour Matériaux de construction			1,35
Divertissements			
International Game Technology sr unsecur CV 3,25% /2014	11.847.000	13.668.476	1,26
Total pour Divertissements			1,26
Boissons			
Asahi Breweries sr unsecur CV 0% /2028	(JPY) 538.000.000	6.786.588	0,63
Molson Coors Brewing co gtd CV 2,5% /2013	5.349.000	6.231.585	0,57
Total pour Boissons			1,20
Construction et ingénierie			
Fomento de Construcciones y Contratas subord CV 6,5% /2014	(EUR) 5.700.000	6.915.660	0,64
Abengoa sr unsecur CV 6,875% /2014	(EUR) 4.250.000	6.052.154	0,56
Total pour Construction et ingénierie			1,20

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en USD, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Electronique			
AU Optronics sr unsecur CV 0% /2015	12.400.000	12.896.000	1,19
Total pour Electronique			1,19
Pièces détachées et équipements automobiles			
Compagnie Generale des Etablissements Michelin sr unsecur CV 0% /2017	(EUR) 8.465.600	12.714.131	1,17
Total pour Pièces détachées et équipements automobiles			1,17
Habillement			
Yue Yuen Industrial Holdings unsecur CV 0% 17/11/2011	(HKD) 66.040.000	10.152.680	0,93
Total pour Habillement			0,93
Composants et équipements électriques			
Nidec sr unsecur CV 0% /2015	(JPY) 700.000.000	9.342.915	0,86
Total pour Composants et équipements électriques			0,86
Transports			
PB Issuer No 2 co gtd CV 1,75% /2016	9.030.000	9.151.905	0,84
Total pour Transports			0,84
Papier et industrie du bois			
Sino-Forest co gtd Ser144A priv plmt CV 4,25% /2016	6.745.000	8.827.519	0,81
Total pour Papier et industrie du bois			0,81
Distribution/Commerce de gros			
Daewoo International sr unsecur CV 3,25% /2014	6.500.000	8.742.500	0,80
Total pour Distribution/Commerce de gros			0,80
Services commerciaux			
Alliance Data Systems sr unsecur CV 1,75% /2013	8.068.000	8.723.525	0,80
Total pour Services commerciaux			0,80
Outils à main/Machines-outils			
Stanley Black & Decker Pfd Stock CV 4,75% /2015	75.800	8.220.510	0,76
Total pour Outils à main/Machines-outils			0,76
Façonnage de métaux/Matériel			
TMK Bonds co gtd CV 5,25% /2015	7.100.000	7.739.000	0,71
Total pour Façonnage de métaux/Matériel			0,71
Constructeurs de logement			
DR Horton co gtd SerDHL CV 2% /2014	6.451.000	7.346.076	0,68
Total pour constructeurs de logements			0,68
Charbon			
Peabody Energy jr subord debentures CV 4,75% /2041	4.549.000	5.925.073	0,54
Total pour Charbon			0,54

Global Convertible Bond Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en USD, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Loisirs			
TUI Travel sr unsecur CV 4,9% /2017	(GBP) 3.500.000	5.337.186	0,49
Total pour Loisirs			0,49
Hébergement			
MGM Resorts International co gtd Ser144A priv plmt CV 4,25% /2015	3.943.000	4.337.300	0,40
Total pour Hébergement			0,40
Total du portefeuille titres		1.023.153.691	94,32

INSTRUMENTS DERIVES

Instruments dérivés de gré à gré et négociés en bourse au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Contrats de change à terme

Date d'échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-values/ (moins-values) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
07/01/2011	295.827.622 EUR	387.305.239 USD	8.941.056	0,83
07/01/2011	251.822 USD	192.439 EUR	(5.941)	0,00
11/01/2011	73.740.000 HKD	9.484.633 USD	2.723	0,00
11/01/2011	29.492.472 USD	229.035.000 HKD	24.930	0,00
11/01/2011	9.845.192 USD	12.875.000 SGD	(208.297)	(0,02)
13/01/2011	300.000 EUR	396.777 USD	5.059	0,00
13/01/2011	285.000 EUR	376.317 USD	5.428	0,00
13/01/2011	7.316.262 USD	5.500.000 EUR	(50.737)	0,00
13/01/2011	1.905.035 USD	1.430.000 EUR	(10.385)	0,00
13/01/2011	127.463.434 USD	95.950.000 EUR	(1.057.206)	(0,10)
14/01/2011	1.030.385 AUD	1.021.539 USD	25.991	0,00
24/01/2011	11.935.932 USD	7.520.000 GBP	223.885	0,02
24/01/2011	2.697.084 USD	1.700.000 GBP	49.414	0,00
24/01/2011	5.332.665 USD	3.400.000 GBP	37.325	0,00
27/01/2011	51.686.394 USD	4.339.899.753 JPY	(1.748.782)	(0,16)
28/01/2011	6.891.769 USD	47.600.000 ZAR	(263.019)	(0,02)
Total pour Contrats de change à terme			5.971.444	0,55

83.000 USD nets en numéraire reçus en tant que garanties des contreparties au titre des contrats de gré à gré ci-dessus.

Autres actifs moins les passifs	55.657.165	5,13
Total de la Valeur nette d'inventaire	1.084.782.300	100,00

(3) Les taux d'intérêt nominaux sont ceux cotés en date du 31 décembre 2010.

Euro Liquidity Fund

OBJECTIF DE PLACEMENT

Offrir une liquidité et un revenu courant élevé, dans la mesure où cet objectif est cohérent avec la préservation du capital, grâce à des placements effectués pour l'essentiel dans des titres de créance de haute qualité, négociables à court terme, libellés en euros, sous réserve que leur échéance initiale ou résiduelle au moment de l'achat n'excède pas 397 jours. Le Fonds peut également détenir jusqu'à 49 % de son actif net en liquidités et quasi-espèces.

LISTE DES PLACEMENTS

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Papier commercial			
Toyota Motor Finance 0% 21/01/2011	7.000.000	6.997.516	4,25
Deutsche Bank 0% 10/01/2011	6.000.000	5.999.312	3,64
BPCE 0% 24/01/2011	6.000.000	5.997.901	3,64
Caisse Des Depots Et Consignations 0% 14/02/2011	6.000.000	5.996.224	3,64
Royal Bank of Scotland 0% 14/03/2011	6.000.000	5.991.383	3,64
NRW. Bank 0% 04/01/2011	5.000.000	4.999.925	3,04
Société Générale 0% 04/01/2011	5.000.000	4.999.907	3,04
Barclays Bank 0% 10/01/2011	5.000.000	4.999.300	3,03
European Investment Bank 0% 28/03/2011	5.000.000	4.993.941	3,03
Nordea Bank 0% 14/01/2011	4.000.000	3.999.023	2,43
ABN Amro Bank 0% 23/02/2011	4.000.000	3.995.558	2,43
Banque Federative du Credit Mutuel 0% 01/03/2011	4.000.000	3.994.658	2,42
Svenska Handelsbanken 0% 28/01/2011	3.000.000	2.998.659	1,82
Accoss 0% 10/03/2011	3.000.000	2.996.376	1,82
Banque Federative du Credit Mutuel 0% 14/01/2011	2.000.000	1.999.542	1,21
Svenska Handelsbanken 0% 24/01/2011	2.000.000	1.999.124	1,21
Accoss 0% 18/01/2011	500.000	499.854	0,30
Total pour Papier commercial			44,59
Certificats de dépôt			
KBC Bank 0% 17/01/2011	6.000.000	5.998.111	3,64
Skandinaviska Enskilda Banken 0% 18/01/2011	5.000.000	4.998.597	3,04
Lloyds TSB Bank 0% 24/01/2011	3.000.000	2.999.038	1,82
HSBC Bank 0,57% 06/01/2011	2.000.000	2.000.000	1,21
Royal Bank of Scotland 0% 19/01/2011	2.000.000	1.999.352	1,21
Lloyds TSB Bank 0,87% 12/01/2011	1.000.000	1.000.047	0,61
Total pour Certificats de dépôt			11,53
Obligations d'Etat			
France			
France Treasury Bill BTF 0% 20/01/2011	12.000.000	11.997.587	7,28
France Treasury Bill BTF 0% 13/01/2011	5.000.000	4.999.264	3,04
Total pour la France			10,32
Total pour Obligations d'Etat			10,32
Emprunt d'Etat			
Pays-Bas			
Government of Netherlands 4% 15/01/2011	10.000.000	10.011.364	6,08
Total pour les Pays-Bas			6,08
Total pour Emprunt d'Etat			6,08
Fonds commun de placement			
Irlande			
Morgan Stanley Funds - Euro Liquidity Fund	6.704.780	6.704.780	4,07
Total pour l'Irlande			4,07
Total pour Fonds commun de placement			4,07

Euro Liquidity Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Obligations de sociétés			
Allemagne			
Landesbank Baden-Württemberg 1,299% 11/11/2011 (3)	5.000.000	5.015.082	3,04
NRW. Bank 0,926% 07/04/2011 (3)	1.000.000	1.000.274	0,60
Total pour l'Allemagne			3,64
Total pour Obligations de sociétés			3,64
Total du portefeuille titres		132.181.699	80,23
Autres actifs moins les passifs		32.577.962	19,77
Total de la Valeur nette d'inventaire		164.759.661	100,00

(3) Les taux d'intérêt nominaux sont ceux cotés en date du 31 décembre 2010.

US Dollar Liquidity Fund

OBJECTIF DE PLACEMENT

Offrir une liquidité et un revenu courant élevé, dans la mesure où cet objectif est cohérent avec la préservation du capital, grâce à des placements effectués pour l'essentiel dans des titres de créance de haute qualité, négociables à court terme, libellés en USD, sous réserve que leur échéance initiale ou résiduelle au moment de l'achat n'excède pas 397 jours. Le Fonds peut également détenir jusqu'à 49 % de son actif net en liquidités et quasi-espèces.

LISTE DES PLACEMENTS

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en USD.

Placements	Nominal exprimé en USD, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Papier commercial			
HSBC Americas 0% 04/01/2011	12.000.000	11.999.923	5,10
Nordea Bank NA 0% 13/01/2011	10.000.000	9.999.250	4,25
Credit Suisse 0% 24/01/2011	10.000.000	9.998.542	4,25
Skandinaviska Enskilda Banken 0% 01/02/2011	10.000.000	9.997.664	4,25
ABN Amro Funding 0% 15/03/2011	6.000.000	5.995.878	2,55
BPCE 0% 15/03/2011	6.000.000	5.995.385	2,55
BPCE 0% 04/01/2011	5.000.000	4.999.911	2,13
Sumitomo Mitsui Banking 0% 26/01/2011	5.000.000	4.999.042	2,13
ABN Amro Funding 0% 04/02/2011	5.000.000	4.998.622	2,13
BNZ Interantional Funding 0% 07/06/2011	1.000.000	998.192	0,43
Total pour Papier commercial			29,77
Obligations de sociétés			
BNP Paribas SerYCD 0,653% 23/06/2011 (France) (2) (3)	13.000.000	13.000.000	5,53
Barclays Bank SerYCD 0,439% 19/07/2011 (Royaume-Uni) (2) (3)	13.000.000	13.000.000	5,53
Royal Bank of Scotland 0,486% 28/03/2011 (Royaume-Uni) (2) (3)	9.000.000	9.000.000	3,83
Société Générale SerYCD 1,486% 05/05/2011 (France) (2) (3)	6.000.000	6.000.000	2,55
Société Générale SerYCD 0,453% 22/06/2011 (France) (2) (3)	5.000.000	5.000.000	2,13
Total pour Obligations de sociétés			19,57
Certificats de dépôt			
Bank of Montreal 0,23% 14/01/2011	10.000.000	10.000.000	4,25
Credit Agricole 0,31% 04/02/2011	10.000.000	10.000.000	4,25
Credit Industriel et Commercial 0,5% 05/01/2011	10.000.000	10.000.000	4,25
Total pour Certificats de dépôt			12,75
Total du portefeuille titres		145.982.409	62,09
Autres actifs moins les passifs		89.144.608	37,91
Total de la Valeur nette d'inventaire		235.127.017	100,00

(2) Le pays entre parenthèses est le pays de constitution de l'émetteur de ce titre.

(3) Les taux d'intérêt nominaux sont ceux cotés en date du 31 décembre 2010.

Diversified Alpha Plus Fund*

OBJECTIF DE PLACEMENT**

Générer un rendement de risque géré supérieur à celui d'un indice de référence composite constitué de : 60 % d'actions mondiales représentées par l'indice MSCI All Country World, 30 % de titres à revenu fixe européens représentés par l'indice Barclays Capital Euro Aggregate Bond, 5 % de matières premières représentées par l'indice S&P GSCI™ Light Energy, et 5 % de trésorerie représentée par l'indice Euro OverNight Index Average (EONIA), net de frais. Le Fonds poursuivra son objectif d'investissement en prenant des positions longues et courtes dans une gamme diversifiée d'actions et de titres associés de toute capitalisation boursière, de titres à revenu fixe et de devises par le biais d'instruments dérivés, et en utilisant un ou plusieurs dérivés pour avoir une exposition à l'indice S&P GSCI™ Light Energy que ce soit sur un marché ou une bourse reconnu ou encore sur un marché hors cote.

* Le Diversified Alpha Plus VaR 400 (Euro) Fund a été renommé le 8 février 2010.

** Objectif d'investissement à compter du 8 février 2010.

LISTE DES PLACEMENTS

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Actions			
Etats-Unis d'Amérique			
Norfolk Southern	67.348	3.153.583	0,75
Abbott Laboratories	84.376	3.005.397	0,72
Philip Morris International	65.148	2.838.506	0,68
ConocoPhillips	55.392	2.819.949	0,67
Intel	172.319	2.697.771	0,64
Chevron	39.066	2.654.954	0,63
Tidewater	55.500	2.219.669	0,53
Broadcom 'A'	67.600	2.194.369	0,52
Bristol-Myers Squibb	103.897	2.048.542	0,49
PepsiCo	39.100	1.903.551	0,45
Noble Energy	29.211	1.871.362	0,45
Plum Creek Timber	66.477	1.860.135	0,44
Chubb	41.559	1.852.617	0,44
Emerson Electric	42.700	1.824.740	0,44
CSX	37.800	1.813.452	0,43
Google 'A'	4.000	1.782.433	0,43
Western Digital	71.200	1.772.226	0,42
Goldman Sachs Group	13.865	1.734.147	0,41
Peabody Energy	36.300	1.733.630	0,41
Applied Materials	159.000	1.674.340	0,40
JPMorgan Chase & Co.	52.546	1.655.094	0,40
ConAgra Foods	97.940	1.649.577	0,39
Ford Motor	128.300	1.592.914	0,38
Nvidia	140.800	1.592.534	0,38
Genuine Parts	40.826	1.561.779	0,37
Corning	107.700	1.554.251	0,37
Freeport-McMoRan Copper & Gold	17.300	1.541.107	0,37
Illinois Tool Works	37.964	1.517.200	0,36
General Electric	110.680	1.506.362	0,36
Sealed Air	78.627	1.502.745	0,36
Watson Pharmaceuticals	39.000	1.490.470	0,36
Home Depot	57.477	1.489.008	0,36
Verizon Communications	55.154	1.474.122	0,35
Tyco International (Suisse) (2)	47.389	1.463.648	0,35
International Business Machines	13.342	1.455.373	0,35
Raytheon	41.504	1.430.927	0,34
EI du Pont de Nemours & Co.	38.515	1.427.653	0,34
Johnson Controls	49.449	1.412.090	0,34
V.F.	21.798	1.409.640	0,34
Caterpillar	20.077	1.401.920	0,34
Cisco Systems	93.200	1.399.966	0,34
Cliffs Natural Resources	23.200	1.352.042	0,32
Avon Products	62.500	1.351.768	0,32
Yum! Brands	35.717	1.307.406	0,31
State Street	37.738	1.303.341	0,31
Time Warner	53.666	1.286.510	0,31
MeadWestvaco	64.742	1.270.238	0,30
Expedia	63.800	1.195.550	0,29
Integrus Energy Group	32.025	1.166.284	0,28
Automatic Data Processing	33.004	1.137.874	0,27
Microsoft	52.559	1.089.674	0,26
Alcoa	87.800	1.001.593	0,24
Exxon Mobil	17.842	973.588	0,23
McDonald's	16.029	914.268	0,22
Allergan	17.300	891.316	0,21
Wells Fargo & Co	37.567	866.640	0,21
Wal-Mart Stores	19.800	798.386	0,19
Centerpoint Energy	64.922	764.358	0,18
Hess	12.667	718.154	0,17
Ralphcorp Holdings	14.480	703.217	0,17
Chesapeake Energy	34.900	674.316	0,16
Computer Sciences	17.831	660.284	0,16
Omnicare	34.627	656.374	0,16
Aflac	15.500	648.606	0,16

Diversified Alpha Plus Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Actions (suite)			
Etats-Unis d'Amérique (suite)			
Commercial Metals	51.323	640.268	0,15
Steel Dynamics	46.055	631.969	0,15
SunTrust Banks	28.752	631.087	0,15
Humana	15.418	628.024	0,15
Franklin Resources	7.500	619.060	0,15
Principal Financial Group	25.237	615.734	0,15
Prudential Financial	13.900	605.002	0,15
URS	19.244	599.108	0,14
Kansas City Southern	16.291	584.649	0,14
Arrow Electronics	22.724	578.682	0,14
National Oilwell Varco	11.375	568.984	0,14
Xerox	65.028	557.334	0,13
Lincoln National	25.979	534.146	0,13
Regions Financial	99.945	518.584	0,12
Coventry Health Care	25.308	498.432	0,12
Smithfields Foods	32.009	496.104	0,12
NRG Energy	32.280	465.842	0,11
Toll Brothers	32.414	459.306	0,11
JM Smucker 'A'	9.287	454.834	0,11
NiSource	34.391	453.429	0,11
Torchmark	9.925	444.882	0,11
Nalco Holding	18.434	438.469	0,11
Alliant Techsystems	7.845	431.652	0,10
Assurant	14.517	415.964	0,10
PartnerRe (Iles Bermudes) (2)	6.871	413.558	0,10
Unum Group	22.928	413.387	0,10
Universal Health Services 'B'	12.202	397.912	0,10
Constellation Energy Group	16.793	385.269	0,09
Fidelity National Financial 'A'	35.333	363.235	0,09
WR Berkley	15.954	325.762	0,08
Supervalu	44.584	317.209	0,08
U.S. Bancorp	15.405	310.297	0,07
Liberty Media Corp - Starz 'A'	5.532	274.194	0,07
Schlumberger (Antilles néerlandaises) (2)	4.008	248.807	0,06
Walgreen	8.300	242.038	0,06
Occidental Petroleum	2.791	203.472	0,05
CVS Caremark	7.300	189.932	0,05
PNC Financial Services Group	4.045	183.851	0,05
Intuitive Surgical	900	173.012	0,04
Bank of America	17.308	171.730	0,05
Costco Wholesale	3.100	167.908	0,04
Public Storage	2.200	167.219	0,04
Simon Property Group	2.200	163.967	0,04
Apple	600	144.243	0,04
Medtronic	4.600	127.307	0,03
Apache	1.318	117.645	0,03
Halliburton	3.700	112.316	0,03
Express Scripts	2.800	111.941	0,03
BB&T	5.701	111.854	0,03
Baxter International	2.800	105.608	0,03
McKesson	1.900	100.032	0,03
Citigroup	25.432	90.188	0,02
Host Hotels & Resorts	6.600	88.250	0,02
Medco Health Solutions	1.900	86.046	0,02
Tenaris (Luxembourg) (2)	4.519	82.924	0,02
Anadarko Petroleum	1.400	80.366	0,02
Whole Foods Market	2.100	78.798	0,02
Stryker	1.900	76.400	0,02
Zimmer Holdings	1.900	76.315	0,02
Devon Energy	1.305	76.179	0,02
Fifth Third Bancorp	6.343	69.896	0,02
Oracle	2.900	67.031	0,02
Marathon Oil	2.425	66.715	0,02
Spectra Energy	3.443	63.979	0,02

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
------------	--	---------------------	---------------------

Actions (suite)

Etats-Unis d'Amérique (suite)

Cerner	900	63.899	0,02
C.R. Bard	900	61.931	0,02
St Jude Medical	1.900	60.839	0,02
Kimco Realty	4.400	60.278	0,02
Laboratory Corp of America Holdings	900	59.317	0,02
Becton Dickinson & Co.	900	56.958	0,01
EOG Resources	800	54.763	0,01
Edwards Lifesciences	900	54.459	0,01
Hudson City Bancorp	5.687	54.176	0,01
Baker Hughes	1.240	52.435	0,01
Comerica	1.615	51.171	0,01
Beckman Coulter	900	50.656	0,01
Hewlett-Packard	1.600	50.146	0,01
Williams Companies	2.695	49.637	0,01
Dentsply International	1.900	48.541	0,01
Bank of New York Mellon	2.112	47.618	0,01
Varian Medical Systems	900	46.725	0,01
DaVita	900	46.597	0,01
New York Community Bancorp	3.209	45.519	0,01
M&T Bank	692	44.658	0,01
KeyCorp	6.717	44.280	0,01
Qualcomm	1.200	44.221	0,01
Henry Schein	900	41.477	0,01
Hospira	900	37.170	0,01
Weatherford International (Suisse) (2)	2.200	37.136	0,01
Valero Energy	2.133	36.785	0,01
CareFusion	1.900	36.625	0,01
Quest Diagnostics	900	36.243	0,01
Capital One Financial	1.107	35.083	0,01
Southwestern Energy	1.200	33.157	0,01
Pioneer Natural Resources	500	32.372	0,01
Newfield Exploration	600	32.140	0,01
Priceline.com	100	30.025	0,01
DIRECTV 'A'	1.000	29.766	0,01
Union Pacific	400	27.537	0,01
Cameron International	700	26.350	0,01
EI Paso	2.500	25.589	0,01
Consol Energy	700	25.383	0,01
Ultra Petroleum (Canada) (2)	700	24.803	0,01
CME Group 'A'	100	23.922	0,01
EMC	1.400	23.831	0,01
Honeywell International	600	23.710	0,01
AmerisourceBergen	900	22.966	0,01
Murphy Oil	400	22.338	0,01
American Express	700	22.289	0,01
United Parcel Service 'B'	400	21.707	0,01
Blackrock 'A'	153	21.509	0,01
Noble (Suisse) (2)	800	21.018	0,01
FedEx	300	20.747	0,01
Patterson	900	20.601	0,01
Ameriprise Financial	437	18.724	0,01
Colgate-Palmolive	300	17.947	0,01
Danaher	500	17.496	0,01
Texas Instruments	700	16.990	0,01
Starbucks	700	16.729	0,00
Mastercard 'A'	100	16.720	0,00
eBay	800	16.646	0,00
Visa 'A'	300	15.676	0,00
Accenture 'A' (Irlande) (2)	400	14.445	0,00
T Rowe Price Group	300	14.359	0,00
Amazon.com	100	13.523	0,00
Netflix	100	13.337	0,00
FMC Technologies	200	13.205	0,00
Concho Resources	200	13.019	0,00
Paccar	300	12.780	0,00
Charles Schwab	1.000	12.752	0,00
Nike 'B'	200	12.729	0,00
Dell	1.200	12.157	0,00
C.H. Robinson Worldwide	200	11.914	0,00
Yahoo!	900	11.201	0,00
Cognizant Technology Solutions 'A'	200	10.951	0,00
BorgWarner	200	10.828	0,00

Diversified Alpha Plus Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Actions (suite)			
Etats-Unis d'Amérique (suite)			
Precision Castparts	100	10.359	0,00
WW Grainger	100	10.312	0,00
Transocean (Suisse) (2)	200	10.262	0,00
Omnicom Group	300	10.247	0,00
NYSE Euronext	457	10.174	0,00
Salesforce.com	100	9.782	0,00
First Solar	100	9.688	0,00
Adobe Systems	400	9.108	0,00
Target	200	8.938	0,00
IntercontinentalExchange	100	8.907	0,00
Flowserve	100	8.851	0,00
Fiserv	200	8.814	0,00
American International Group	200	8.698	0,00
Polo Ralph Lauren	100	8.336	0,00
Coach	200	8.290	0,00
Juniper Networks	300	8.289	0,00
Northern Trust	200	8.288	0,00
NetApp	200	8.179	0,00
Cummins	100	8.164	0,00
McGraw-Hill Companies	300	8.139	0,00
Expeditors International of Washington	200	8.118	0,00
Kohl's	200	8.063	0,00
SLM	849	7.929	0,00
Tyco Electronics (Suisse) (2)	300	7.852	0,00
Lam Research	200	7.751	0,00
Nabors Industries (Iles Bermudes) (2)	443	7.666	0,00
Wynn Resorts	100	7.664	0,00
American Tower 'A'	200	7.661	0,00
Sandisk	200	7.442	0,00
Leucadia National	338	7.351	0,00
Intuit	200	7.346	0,00
Legg Mason	271	7.298	0,00
Hasbro	200	7.158	0,00
CIT Group	200	6.928	0,00
McAfee	200	6.919	0,00
Jacobs Engineering Group	200	6.842	0,00
Las Vegas Sands	200	6.725	0,00
Cimarex Energy	100	6.650	0,00
Goodrich	100	6.539	0,00
Joy Global	100	6.460	0,00
Parker Hannifin	100	6.420	0,00
Nordstrom	200	6.326	0,00
Symantec	500	6.226	0,00
Discovery Communications 'A'	200	6.210	0,00
Marriott International 'A'	200	6.210	0,00
Deere & Co	100	6.203	0,00
Dun & Bradstreet	100	6.070	0,00
Stericycle	100	6.050	0,00
IHS 'A'	100	5.996	0,00
Estee Lauder Companies 'A'	100	5.961	0,00
KLA - Tencor	200	5.802	0,00
Roper Industries	100	5.718	0,00
Analog Devices	200	5.643	0,00
Lowe's Cos	300	5.593	0,00
The Interpublic Group of Companies	700	5.540	0,00
Western Union	400	5.534	0,00
Discover Financial Services	400	5.459	0,00
Discovery Communications 'C'	200	5.447	0,00
Energizer Holdings	100	5.443	0,00
Rockwell Automation	100	5.358	0,00
Motorola	800	5.345	0,00
Altera	200	5.340	0,00
Equifax	200	5.340	0,00
Alliance Data Systems	100	5.333	0,00
SPX	100	5.293	0,00

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
------------	--	---------------------	---------------------

Actions (suite)

Etats-Unis d'Amérique (suite)

Textron	300	5.277	0,00
Liberty Global 'A'	200	5.250	0,00
Church & Dwight	100	5.186	0,00
Harley-Davidson	200	5.168	0,00
Lockheed Martin	100	5.166	0,00
Best Buy	200	5.116	0,00
Foster Wheeler (Suisse) (2)	200	5.107	0,00
Cablevision Systems 'A'	200	5.072	0,00
Citrix Systems	100	5.057	0,00
Liberty Global 'C'	200	5.041	0,00
Gap	300	4.983	0,00
Advance Auto Parts	100	4.965	0,00
Dolby Laboratories 'A'	100	4.956	0,00
Fluor	100	4.945	0,00
Electronic Arts	400	4.886	0,00
ITT Educational Services	100	4.812	0,00
CarMax	200	4.775	0,00
Ross Stores	100	4.750	0,00
Clorox	100	4.732	0,00
Kimberly-Clark	100	4.703	0,00
Manpower ADR	100	4.695	0,00
Tiffany & Co.	100	4.693	0,00
Limited Brands	200	4.626	0,00
Garmin (Suisse) (2)	200	4.623	0,00
Paychex	200	4.605	0,00
Robert Half International	200	4.587	0,00
O'Reilly Automotive	100	4.513	0,00
Fastenal	100	4.471	0,00
Flir Systems	200	4.448	0,00
Ametek	150	4.411	0,00
Dover	100	4.359	0,00
Rockwell Collins	100	4.340	0,00
Xilinx	200	4.338	0,00
Abercrombie & Fitch 'A'	100	4.331	0,00
Dollar Tree	100	4.194	0,00
Nuance Communications	300	4.117	0,00
Marvell Technology Group (Iles Bermudes) (2)	300	4.103	0,00
Virgin Media	200	4.045	0,00
Synopsys	200	4.036	0,00
Amphenol 'A'	100	3.923	0,00
NASDAQ OMX Group	219	3.881	0,00
ITT	100	3.875	0,00
Scripps Networks Interactive 'A'	100	3.858	0,00
Masco	400	3.816	0,00
AGCO	100	3.785	0,00
Family Dollar Stores	100	3.736	0,00
Pall	100	3.687	0,00
Bed Bath & Beyond	100	3.661	0,00
AES	400	3.637	0,00
CA	200	3.630	0,00
DeVry	100	3.572	0,00
Maxim Integrated Products	200	3.534	0,00
Akamai Technologies	100	3.527	0,00
BMC Software	100	3.519	0,00
Red Hat	100	3.416	0,00
Staples	200	3.404	0,00
Harris	100	3.380	0,00
Range Resources	100	3.360	0,00
EQT	100	3.347	0,00
T.JX Companies	100	3.323	0,00
NII Holdings	100	3.316	0,00
MGM Resorts International	300	3.288	0,00
Crown Castle International	100	3.231	0,00
Teradata	100	3.083	0,00
National Semiconductor	300	3.082	0,00
Hunt (JB) Transport Services	100	3.053	0,00
SBA Communications 'A'	100	3.045	0,00
McDermott International (Panama) (2)	200	3.037	0,00
Advanced Micro Devices	500	3.035	0,00
Petsmart	100	2.995	0,00
Quanta Services	200	2.952	0,00
Apollo Group 'A'	100	2.942	0,00
Viacom 'B'	100	2.934	0,00

Diversified Alpha Plus Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Actions (suite)			
Etats-Unis d'Amérique (suite)			
Autodesk	100	2.862	0,00
Activision Blizzard	300	2.773	0,00
Waste Management	100	2.742	0,00
Urban Outfitters	100	2.682	0,00
International Game Technology	200	2.615	0,00
Linear Technology	100	2.584	0,00
MEMC Electronic Materials	300	2.479	0,00
VeriSign	100	2.452	0,00
Moody's	122	2.404	0,00
Micron Technology	400	2.356	0,00
Total System Services	200	2.296	0,00
Dollar General	100	2.278	0,00
Pulte Group	400	2.231	0,00
Lender Processing Services	100	2.196	0,00
Jefferies Group	100	2.000	0,00
Calpine	200	1.983	0,00
Iron Mountain	100	1.866	0,00
GameStop 'A'	100	1.704	0,00
Madison Square Garden 'A'	25	478	0,00
Total pour les Etats-Unis d'Amérique		28,78	

Royaume-Uni			
HSBC Holdings	134.709	1.020.003	0,24
BP	180.349	976.422	0,23
GlaxoSmithKline	66.450	958.239	0,23
Vodafone Group	494.240	952.971	0,23
Royal Dutch Shell 'A'	35.625	885.975	0,21
Rio Tinto	13.930	726.802	0,17
Royal Dutch Shell 'B'	27.301	671.500	0,16
BHP Billiton	21.883	649.194	0,15
British American Tobacco	22.586	647.067	0,15
Anglo American	12.686	492.088	0,12
AstraZeneca	14.157	481.071	0,11
Diageo	28.037	386.373	0,09
Standard Chartered	17.937	359.933	0,09
Xstrata	20.336	356.044	0,09
Tesco	70.038	346.162	0,08
BG Group	22.437	338.164	0,08
Unilever	14.573	332.680	0,08
Barclays	104.248	317.209	0,08
SABMiller	11.026	289.341	0,07
Imperial Tobacco Group	11.965	273.839	0,07
Lloyds Banking Group	317.883	242.879	0,06
Prudential	30.913	240.146	0,06
Scottish & Southern Energy	13.385	190.683	0,05
WPP (Jersey) (2)	20.662	189.706	0,05
Rolls-Royce Group	24.068	174.375	0,04
Reckitt Benckiser Group	3.916	160.531	0,04
BT Group	73.756	155.079	0,04
Aviva	33.052	151.059	0,04
Centrica	37.430	144.342	0,03
Experian (Jersey) (2)	14.610	135.585	0,03
Old Mutual	88.542	126.755	0,03
RSA Insurance Group	83.632	121.768	0,03
National Grid	16.859	108.421	0,03
Tullow Oil	7.034	103.151	0,02
BAE Systems	24.064	92.350	0,02
Compass Group	11.087	74.911	0,02
Royal Bank of Scotland Group	155.686	70.738	0,02
Reed Elsevier	11.150	70.215	0,02
British Sky Broadcasting	7.911	67.712	0,02

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Actions (suite)			
Royaume-Uni (suite)			
Pearson	5.276	61.848	0,01
Kingfisher	19.637	60.152	0,01
Morrison WM Supermarkets	18.779	58.441	0,01
Shire (Jersey) (2)	3.251	58.336	0,01
Capita Group	6.367	51.572	0,01
Smiths Group	3.362	48.677	0,01
Legal & General Group	42.244	47.531	0,01
Wolseley (Jersey) (2)	1.996	47.492	0,01
Aggreko	2.740	47.223	0,01
Randgold Resources (Jersey) (2)	760	46.622	0,01
G4S	14.864	44.010	0,01
Johnson Matthey	1.817	43.064	0,01
Intertek Group	1.670	34.472	0,01
Serco Group	5.217	33.703	0,01
Standard Life	13.097	32.899	0,01
Vedanta Resources	1.106	32.374	0,01
Smith & Nephew	3.983	31.335	0,01
Lonmin	1.365	31.209	0,01
3i Group	8.161	31.177	0,01
Man Group	7.970	27.435	0,01
Investec	4.317	26.458	0,01
J Sainsbury	5.839	25.552	0,01
Babcock International Group	3.700	24.569	0,01
Marks & Spencer Group	5.023	21.555	0,01
International Power	3.835	19.516	0,00
ARM Holdings	3.788	18.647	0,00
Carnival	530	18.380	0,00
British Land	2.475	15.097	0,00
Next	657	15.090	0,00
Land Securities Group	1.834	14.375	0,00
Autonomy	749	13.109	0,00
Rolls-Royce Group 'C'	819.520	953	0,00
Total pour le Royaume-Uni		3,62	
Allemagne			
Siemens Regd	12.552	1.163.570	0,28
BASt SE	15.755	940.573	0,22
Daimler Regd	15.681	795.497	0,19
Allianz Regd	8.528	758.395	0,18
Bayer Regd	13.600	752.080	0,18
E.ON	31.378	719.654	0,17
Deutsche Bank Regd	17.691	691.718	0,16
SAP	14.408	548.945	0,13
Deutsche Telekom Regd	54.739	528.505	0,13
Muenchener Rueckversicherungs Regd	3.931	445.972	0,11
Linde	3.340	379.257	0,09
Volkswagen Pfd	2.997	363.836	0,09
RWE	7.008	349.629	0,08
Bayerische Motoren Werke	5.078	298.840	0,07
MAN	2.620	233.154	0,06
Adidas	4.377	213.992	0,05
Deutsche Boerse	3.645	188.811	0,05
ThyssenKrupp	5.942	184.113	0,04
Deutsche Post Regd	12.061	153.175	0,04
K+S	2.605	146.818	0,04
Fresenius Medical Care & Co	3.304	142.832	0,03
Henkel & Co Pfd	2.739	127.459	0,03
Infineon Technologies	16.809	117.041	0,03
HeidelbergCement	1.671	78.370	0,02
Metro	1.408	75.863	0,02
Esprit Holdings (Iles Bermudes) (2)	21.100	74.983	0,02
Lanxess	730	43.143	0,01
Fresenius Pfd	499	31.971	0,01
Commerzbank	2.773	15.401	0,00
Henkel & Co	387	14.944	0,00
Merck	244	14.603	0,00
Beiersdorf	129	5.357	0,00
Total pour l'Allemagne		2,53	

Diversified Alpha Plus Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Actions (suite)			
Japon			
Toyota Motor	12.400	366.928	0,09
Sumitomo Mitsui Financial Group	9.200	244.506	0,06
Honda Motor	7.200	212.724	0,05
Canon	5.100	197.313	0,05
Tokio Marine Holdings	8.300	185.119	0,04
Takeda Pharmaceutical	4.500	165.209	0,04
Sumitomo Electric Industries	15.500	160.674	0,04
Nippon Steel	59.000	158.321	0,04
Mizuho Financial Group	99.700	140.181	0,03
Sony	5.000	134.492	0,03
NTT DoCoMo	92	119.886	0,03
Nippon Telegraph & Telephone	3.500	118.203	0,03
Dai Nippon Printing	11.000	111.802	0,03
Tohoku Electric Power	6.600	109.781	0,03
Nintendo	500	109.496	0,03
Komatsu	4.800	108.380	0,03
Panasonic	10.100	107.017	0,03
Tokyo Electric Power	5.800	105.695	0,03
Hitachi	26.000	103.458	0,02
Softbank	4.000	103.330	0,02
Denso	3.900	100.424	0,02
Seven & I Holdings	4.900	97.715	0,02
Kyushu Electric Power	5.800	97.007	0,02
Mitsubishi Estate	7.000	96.878	0,02
Mitsubishi	4.600	92.916	0,02
East Japan Railway	1.900	92.192	0,02
Fanuc	800	91.677	0,02
Mitsui & Co.	7.400	91.194	0,02
KDDI	21	90.510	0,02
Toshiba	22.000	89.361	0,02
Mitsubishi Electric	11.000	86.126	0,02
Nissan Motor	12.000	85.244	0,02
Asahi Kasei	17.000	82.800	0,02
Osaka Gas	28.000	81.054	0,02
FUJIFILM Holdings	3.000	80.943	0,02
Astellas Pharma	2.800	79.638	0,02
Mitsubishi Heavy Industries	28.000	78.480	0,02
Kubota	11.000	77.736	0,02
Nomura Holdings	16.200	76.670	0,02
Mitsui Fudosan	5.000	74.391	0,02
Murata Manufacturing	1.400	73.206	0,02
Kansai Electric Power	3.900	71.823	0,02
Sumitomo Realty & Development	4.000	71.276	0,02
Central Japan Railway	11	68.739	0,02
Kyocera	900	68.565	0,02
NEC	30.000	67.269	0,02
Japan Tobacco	24	66.276	0,02
Suzuki Motor	3.600	66.166	0,02
Sumitomo Trust & Banking	14.000	65.872	0,02
Aeon	7.000	65.357	0,02
Daiichi Sankyo	4.000	65.321	0,02
Daiwa Securities Group	17.000	65.302	0,02
Kirin Holdings	6.000	62.803	0,01
Fujitsu	12.000	62.306	0,02
Toray Industries	13.000	57.941	0,01
Shin-Etsu Chemical	1.400	56.609	0,01
Sumitomo Chemical	15.000	55.138	0,01
Ricoh	5.000	54.679	0,01
Terumo	1.300	54.596	0,01
Sharp	7.000	53.843	0,01
TDK	1.000	51.922	0,01
SMC	400	51.132	0,01
JX Holdings	9.810	49.673	0,01
Tokyo Gas	15.000	49.625	0,01

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
------------	--	---------------------	---------------------

Actions (suite)

Japon (suite)

MS&AD Insurance Group Holdings	2.600	48.623	0,01
Kao	2.400	48.257	0,01
Shiseido	2.900	47.278	0,01
Bridgestone	3.200	46.140	0,01
Sumitomo Metal Industries	25.000	45.949	0,01
Asahi Glass	5.000	43.605	0,01
Keyence	200	43.229	0,01
Secom	1.200	42.402	0,01
Itochu	5.500	41.547	0,01
Sumitomo	3.900	41.180	0,01
Chubu Electric Power	2.200	40.354	0,01
JFE Holdings	1.500	38.983	0,01
Eisai	1.400	37.825	0,01
Dai-ichi Life Insurance	31	37.576	0,01
Daikin Industries	1.400	37.053	0,01
Marubeni	7.000	36.731	0,01
Tobu Railway	8.000	33.524	0,01
Kobe Steel	17.000	32.182	0,01
Mitsui OSK Lines	6.000	30.547	0,01
Asahi Breweries	2.100	30.356	0,01
Nidec	400	30.179	0,01
Orix	410	30.105	0,01
Hamamatsu Photonics	1.100	30.003	0,01
Tokyo Electron	600	28.341	0,01
Mitsubishi Chemical Holdings	5.500	27.850	0,01
Odakyu Electric Railway	4.000	27.790	0,01
Oriental Land	400	27.643	0,01
Daiwa House Industry	3.000	27.514	0,01
NKSJ Holdings	4.900	26.928	0,01
lnpex	6	26.218	0,01
Sumitomo Metal Mining	2.000	26.081	0,01
Mitsubishi Motors	24.000	26.025	0,01
Kintetsu	11.000	25.676	0,01
Kawasaki Heavy Industries	10.000	25.088	0,01
Hankyu Hanshin Holdings	7.000	24.252	0,01
Shikoku Electric Power	1.100	24.140	0,01
Fast Retailing	200	23.765	0,01
Ajinomoto	3.000	23.324	0,01
Toyota Industries	1.000	23.167	0,01
Nippon Yusen	7.000	23.158	0,01
JS Group	1.400	22.991	0,01
Sekisui House	3.000	22.634	0,01
Shionogi & Co	1.500	22.097	0,01
Yahoo!	76	22.000	0,01
Hoya	1.200	21.747	0,01
Aisin Seiki	800	21.122	0,01
T&D Holdings	1.100	20.824	0,00
Shizuoka Bank	3.000	20.649	0,01
Toppan Printing	3.000	20.456	0,01
NSK	3.000	20.236	0,00
Yamato Holdings	1.900	20.184	0,00
Keikyu	3.000	19.767	0,00
West Japan Railway	7	19.524	0,00
Rakuten	29	18.122	0,00
NTT Data	7	18.083	0,00
Olympus	800	18.071	0,00
Nikon	1.100	16.649	0,00
Electric Power Development	700	16.384	0,00
JGC	1.000	16.238	0,00
Dentsu	700	16.217	0,00
Kuraray	1.500	16.045	0,00
Bank of Yokohama	4.000	15.476	0,00
Daio Trust Construction	300	15.328	0,00
Keio	3.000	15.273	0,00
Yamada Denki	300	15.273	0,00
Hokkaido Electric Power	1.000	15.255	0,00
Chugai Pharmaceutical	1.100	15.062	0,00
Rohm	300	14.612	0,00
Chiba Bank	3.000	14.557	0,00
Nitto Denko	400	14.060	0,00
Nippon Express	4.000	13.454	0,00
NGK Insulators	1.000	12.176	0,00

Diversified Alpha Plus Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Actions (suite)			
Japon (suite)			
Omron	600	11.860	0,00
OJI Paper	3.000	10.835	0,00
Nippon Electric Glass	1.000	10.770	0,00
Mazda Motor	5.000	10.706	0,00
Tokyu	3.000	10.256	0,00
Kurita Water Industries	400	9.403	0,00
Hokuriku Electric Power	500	9.167	0,00
Makita	300	9.153	0,00
Chugoku Electric Power	600	9.098	0,00
Unicharm	300	8.905	0,00
Isetan Mitsukoshi Holdings	1.000	8.675	0,00
Resona Holdings	1.800	8.056	0,00
Japan Steel Works	1.000	7.793	0,00
Konica Minolta Holdings	1.000	7.756	0,00
Japan Real Estate Investment	1	7.738	0,00
Nippon Building Fund	1	7.655	0,00
Trend Micro	300	7.391	0,00
Ibiden	300	7.063	0,00
Ono Pharmaceutical	200	6.966	0,00
JSR	500	6.961	0,00
SBI Holdings	61	6.906	0,00
Benesse Holdings	200	6.874	0,00
Advantest	400	6.753	0,00
Total pour le Japon			2,00
France			
Total	22.665	898.667	0,22
Sanofi-Aventis	13.238	633.438	0,15
BNP Paribas	9.441	449.486	0,11
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	3.261	401.429	0,10
GDF Suez	12.835	344.620	0,08
Schneider Electric	2.998	335.776	0,08
France Telecom	19.820	309.093	0,07
Danone	6.488	305.066	0,07
Air Liquide	3.063	289.882	0,07
Société Générale	6.472	260.304	0,06
ArcelorMittal (Luxembourg) (2)	9.049	256.811	0,06
Vivendi	10.781	217.776	0,05
Axa	17.476	217.576	0,05
Carrefour	5.556	171.403	0,04
Pernod-Ricard	2.406	169.286	0,04
L'Oréal	1.813	150.624	0,04
Lafarge	3.090	144.983	0,04
Compagnie de Saint-Gobain	3.662	140.987	0,03
Alstom	3.210	114.950	0,03
Veolia Environnement	4.888	106.901	0,03
European Aeronautic Defense and Space (Pays-Bas) (2)	5.767	100.576	0,02
Renault	2.237	97.309	0,02
Vinci	2.376	96.656	0,02
Credit Agricole	10.132	96.295	0,02
EDF	2.994	91.901	0,02
Unibail-Rodamco	616	91.168	0,02
Vallourec	1.149	90.311	0,02
PPR	688	81.872	0,02
Compagnie Generale des Etablissements Michelin 'B'	1.428	76.684	0,02
Hermes International	483	75.710	0,02
Compagnie Generale d'Optique Essilor International	1.441	69.420	0,02
Christian Dior	649	69.378	0,02
Technip	671	46.366	0,01
Bouygues	1.236	39.867	0,01
Safran	1.483	39.299	0,01
Legrand	1.279	38.978	0,01

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Actions (suite)			
France (suite)			
Bureau Veritas	516	29.268	0,01
SES (Luxembourg) (2)	1.534	27.328	0,01
Publicis Groupe	673	26.247	0,01
Cap Gemini	747	26.093	0,01
Accor	756	25.175	0,01
Société BIC	281	18.074	0,00
Suez Environnement	1.112	17.180	0,00
Sodexo	292	15.058	0,00
Edenred	802	14.207	0,00
Alcatel-Lucent	4.662	10.163	0,00
Total pour la France			1,75
Canada			
Royal Bank of Canada	8.700	338.526	0,08
Toronto-Dominion Bank	5.700	315.312	0,07
Suncor Energy	10.400	294.967	0,07
Barrick Gold	6.600	260.023	0,06
Bank of Nova Scotia	6.100	259.492	0,06
Canadian Natural Resources	7.300	240.250	0,06
Potash Corporation of Saskatchewan	2.000	227.840	0,05
Goldcorp 'A'	5.000	169.754	0,04
Teck Resources 'B'	3.500	159.729	0,04
Manulife Financial	12.100	154.165	0,04
Canadian National Railway	3.100	153.187	0,04
Canadian Imperial Bank of Commerce	2.600	151.938	0,04
Bank of Montreal	3.500	149.753	0,04
Research In Motion	3.400	146.288	0,03
Cenovus Energy	5.000	122.135	0,03
Talisman Energy	7.300	120.917	0,03
TransCanada	4.000	113.778	0,03
Kinross Gold	7.944	111.971	0,03
EnCana	5.100	110.193	0,03
Brookfield Asset Management 'A'	3.900	96.607	0,02
BCE	3.500	93.062	0,02
Enbridge	2.100	88.296	0,02
Sun Life Financial	3.900	87.591	0,02
Cameco	2.800	83.834	0,02
Agrium	1.100	75.268	0,02
Rogers Communications 'B'	2.900	75.156	0,02
Thomson Reuters	2.600	72.458	0,02
Nexen	4.200	71.580	0,02
Silver Wheaton	2.500	71.149	0,02
Agnico-Eagle Mines	1.200	68.473	0,02
First Quantum Minerals	800	64.418	0,02
SNC-Lavalin Group	1.400	62.226	0,01
Magna International	1.600	61.982	0,01
Power Financial	2.700	61.630	0,01
Power Corp of Canada	2.900	59.708	0,01
Canadian Pacific Railway	1.200	57.664	0,01
Great-West Lifeco	2.800	55.114	0,01
Imperial Oil	1.800	54.351	0,01
Penn West Energy Trust	3.000	53.867	0,01
Tim Hortons	1.700	52.349	0,01
Eldorado Gold	3.700	51.294	0,01
National Bank of Canada	1.000	51.068	0,01
Yamana Gold	5.300	50.477	0,01
Metro 'A'	1.400	47.814	0,01
Shoppers Drug Mart	1.600	47.415	0,01
Crescent Point Energy	1.400	46.149	0,01
IGM Financial	1.400	45.300	0,01
Saputo	1.300	38.709	0,01
Bombardier 'B'	10.100	37.706	0,01
Shaw Communications 'B'	2.300	37.030	0,01
Brookfield Properties	2.800	36.659	0,01
Iamgold	2.700	35.895	0,01
Telus non-vtg	1.100	35.725	0,01
Intact Financial	900	34.104	0,01
Canadian Oil Sands Trust	1.700	33.666	0,01
Husky Energy	1.700	33.577	0,01
Canadian Tire 'A'	600	30.587	0,01

Diversified Alpha Plus Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Actions (suite)			
Canada (suite)			
Fairfax Financial Holdings	100	30.375	0,01
Loblaw Companies	900	27.122	0,01
Niko Resources	300	23.297	0,01
TransAlta	1.400	22.163	0,00
Fortis	800	20.403	0,00

Total pour le Canada 1,40

Australie

BHP Billiton	26.326	905.323	0,22
Commonwealth Bank of Australia	10.683	412.193	0,10
Australia & New Zealand Banking Group	21.726	385.537	0,09
Westpac Banking	21.754	367.187	0,09
National Australia Bank	17.638	317.686	0,08
Rio Tinto	3.464	225.005	0,05
Wesfarmers	8.567	208.343	0,05
Woolworths	9.500	194.717	0,05
Newcrest Mining	5.885	180.866	0,04
QBE Insurance Group	12.417	171.275	0,04
Woodside Petroleum	5.180	167.545	0,04
Westfield	19.818	144.286	0,03
CSL	4.308	118.813	0,03
AMP	26.021	104.612	0,03
Origin Energy	7.985	101.100	0,02
Orica	5.163	97.702	0,02
Suncorp Group	14.302	93.584	0,02
Macquarie Group	3.221	90.596	0,02
Santos	8.851	88.454	0,02
Stockland	32.327	88.444	0,02
Telstra	35.757	75.817	0,02
Foster's Group	16.424	70.897	0,02
Insurance Australia Group	23.925	70.548	0,02
Fortescue Metals Group	14.014	69.653	0,02
Brambles	11.758	63.623	0,02
Arcor	11.797	60.517	0,01
GPT Group	26.088	58.289	0,01
ASX	1.928	55.210	0,01
Wesfarmers	2.106	51.696	0,01
AXA Asia Pacific Holdings	10.722	51.417	0,01
Incitec Pivot	16.767	50.460	0,01
Transurban	12.845	49.981	0,01
Mirvac Group	47.147	43.892	0,01
Asciano Group	32.474	39.364	0,01
Westfield Retail Trust	19.818	38.707	0,01
Leighton Holdings	1.574	36.819	0,01
AGL Energy	2.710	31.367	0,01
Coca-Cola Amatil	528	4.358	0,00

Total pour l'Australie 1,28

Hong Kong

Hutchison Whampoa	59.000	453.337	0,11
Hong Kong Exchanges & Clearing	26.500	448.722	0,11
Sun Hung Kai Properties	36.000	446.383	0,11
Cheung Kong Holdings	36.000	414.573	0,10
Hang Seng Bank	32.000	392.790	0,09
CLP Holdings	46.000	278.783	0,07
Li & Fung (Iles Bermudes) (2)	58.000	251.237	0,06
BOC Hong Kong Holdings	97.500	247.691	0,06
Swire Pacific 'A'	20.000	245.494	0,06
Hong Kong & China Gas	109.000	191.792	0,04
Wharf Holdings	33.000	189.537	0,04
Hang Lung Properties	53.000	185.037	0,04

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
------------	--	---------------------	---------------------

Actions (suite)

Hong Kong (suite)

Henderson Land Development	32.000	162.894	0,04
Hongkong Electric Holdings	34.000	160.013	0,04
Bank of East Asia	42.200	131.930	0,03
Link REIT	52.000	120.615	0,03
MTR	40.500	110.083	0,03
Hang Lung Group	20.000	98.159	0,02
Sands China (Iles Caïman) (2)	59.600	97.772	0,02
New World Development	68.000	95.354	0,02
Shangri-La Asia (Iles Bermudes) (2)	38.000	77.010	0,02
Kerry Properties (Iles Bermudes) (2)	19.500	75.852	0,02
Cathay Pacific Airways	35.000	72.107	0,02
Wheelock & Co	22.000	66.454	0,02
Sino Land	46.731	65.260	0,01
China Mengniu Dairy (Iles Caïman) (2)	5.000	9.893	0,00

Total pour Hong Kong 1,21

Suisse

Nestlé Regd	29.308	1.284.542	0,31
Novartis Regd	22.804	1.003.129	0,24
Zurich Financial Services	1.722	333.876	0,08
ABB Regd	18.097	301.769	0,07
UBS Regd	23.366	287.125	0,07
Credit Suisse Group Regd	8.825	266.127	0,06
Roche Holding 'Genuschein'	2.202	241.499	0,06
Compagnie Financière Richemont 'Bearer' 'A & B' Regd	5.323	234.367	0,06
Syngenta Regd	690	151.072	0,04
Swatch Group 'Bearer'	438	146.144	0,03
Swisscom Regd	404	132.956	0,03
SGS Regd	57	71.594	0,02
Julius Baer Group	1.886	66.129	0,02
Adecco Regd	1.302	63.840	0,01
Geberit Regd	368	63.692	0,01
Givaudan Regd	69	55.734	0,01
Schindler Holding Pfd 'PC'	558	49.405	0,01
Swiss Reinsurance Regd	831	33.462	0,01
Kuehne & Nagel International Regd	301	31.325	0,01
Sonoh Holding Regd	301	29.084	0,01
GAM Holding	1.894	23.425	0,01
Synthes (Etats-Unis d'Amérique) (2)	177	17.896	0,00
Actelion Regd	247	10.124	0,00

Total pour la Suisse 1,17

Espagne

Telefonica	60.000	1.017.900	0,24
Banco Santander	116.420	922.978	0,22
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	60.415	456.737	0,11
Iberdrola	64.423	371.592	0,09
Repsol YPF	15.235	317.650	0,08
Inditex	3.338	187.028	0,04
ACS Actividades de Construcción y Servicios	3.766	132.092	0,03
Abertis Infraestructuras	4.591	61.772	0,02
Banco Popular Espanol	15.578	59.820	0,01
Criteria Caixacorp	8.933	35.571	0,01
Ferrovial	3.868	28.759	0,01
Banco de Sabadell	9.556	28.190	0,01
Red Electrica	457	16.086	0,00

Total pour l'Espagne 0,87

Italie

ENI	29.472	481.572	0,12
Enel	76.374	285.639	0,07
UniCredit	147.377	228.140	0,06
Intesa Sanpaolo	87.983	178.605	0,04
Assicurazioni Generali	10.243	145.553	0,04
Telecom Italia	113.790	110.035	0,03
Snam Rete Gas	28.435	105.778	0,03
Fiat	6.332	97.703	0,02

Diversified Alpha Plus Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Actions (suite)			
Italie (suite)			
Saipem	2.416	89.005	0,02
Unione Di Banche Italiane	7.592	49.728	0,01
Terna Rete Elettrica Nazionale	5.588	17.658	0,01
Telecom Italia 'RSP'	19.181	15.575	0,00
Atlantia	1.012	15.453	0,00
Mediaset	2.845	12.881	0,00
Mediobanca	1.910	12.721	0,00
Finmeccanica	1.345	11.439	0,00
Parmalat	5.377	11.023	0,00

Total pour l'Italie **0,45**

Turquie			
Turkiye Garanti Bankasi	77.705	297.433	0,07
Akbank	46.094	194.212	0,05
Turkcell Iletisim Hizmet	31.572	161.335	0,04
Turkiye Is Bankasi 'C'	59.270	157.723	0,04
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri	5.342	101.466	0,02
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii	9.015	100.826	0,02
BIM Birlesik Magazalar	3.579	92.307	0,02
Haci Omer Sabanci Holding	25.001	86.778	0,02
KOC Holding	23.105	83.984	0,02
Yapi ve Kredi Bankasi	35.539	83.608	0,02
Turkiye Halk Bankasi	13.220	83.169	0,02
Turk Telekomunikasyon	22.429	71.579	0,02
Turkiye Vakiflar Bankasi 'D'	29.145	55.077	0,01
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari	15.952	39.220	0,01
Enka Insaat ve Sanayi	13.387	37.173	0,01
Asya Katilim Bankasi	19.393	26.925	0,01

Total pour la Turquie **0,40**

Suède			
Nordea Bank	20.925	170.489	0,04
Telefonaktiebolaget LM Ericsson 'B'	19.246	167.528	0,04
Volvo 'B'	10.561	139.393	0,03
Sandvik 'B'	8.253	120.512	0,03
Hennes & Mauritz 'B'	4.829	120.482	0,03
TeliaSonera	19.722	117.083	0,03
Atlas Copco 'A'	5.329	100.727	0,02
Svenska Handelsbanken 'A'	3.609	86.385	0,02
Investor 'B'	4.866	77.992	0,02
SKF 'B'	3.293	70.276	0,02
Skandinaviska Enskilda Banken 'A'	9.861	61.617	0,02
Atlas Copco 'B'	3.350	56.753	0,01
Swedish Match	2.506	54.346	0,01
Alfa Laval	3.413	53.867	0,01
Assa Abloy 'B'	2.434	51.374	0,01
Swedbank 'A'	4.674	48.832	0,01
Scania 'B'	2.514	43.318	0,01
Hexagon 'B'	2.200	35.335	0,01
Svenska Cellulosa 'B'	2.527	29.891	0,01
Electrolux 'B'	999	21.253	0,01
Kinnevik Investment 'B'	1.022	15.595	0,01
Ratos 'B'	518	14.366	0,00
Skanska 'B'	167	2.480	0,00

Total pour la Suède **0,40**

Brésil			
Petroleo Brasileiro Pfd	14.825	181.812	0,04
Vale Pfd 'A'	7.046	153.571	0,04

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
------------	--	---------------------	---------------------

Actions (suite)

Brésil (suite)

Petroleo Brasileiro	10.200	140.035	0,03
Itau Unibanco Holding Pfd	7.829	139.993	0,03
Companhia de Bebidas das Americas Pfd	6.100	138.490	0,03
Banco Bradesco Pfd	8.061	118.276	0,03
Vale	4.600	114.378	0,03
Itausa - Investimentos Itau Pfd	14.911	88.452	0,02
Companhia Siderurgica Nacional	4.300	51.537	0,01
OGX Petroleo e Gas Participacoes	5.400	48.534	0,01
Cia Energetica de Minas Gerais Pfd	3.845	46.153	0,01
BM&FBOVESPA	7.400	43.664	0,01
Banco do Brasil	2.700	38.124	0,01
Banco Santander	3.200	32.428	0,01
Natura Cosméticos	1.500	32.147	0,01
Companhia de Concessoes Rodoviaras	1.400	29.507	0,01
Bradespar Pfd	1.480	28.812	0,01
BRF - Brasil Foods	2.100	25.801	0,01
Gerdau Pfd	2.253	22.953	0,01
Vivo Participacoes Pfd	785	18.803	0,01
PDG Realty - Empreendimentos e Participacoes	3.300	15.067	0,00
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais Pfd 'A'	1.608	13.845	0,00
Cia Hering	1.000	12.134	0,00
Cielo	1.600	9.671	0,00

Total pour le Brésil **0,37**

Israël

Teva Pharmaceutical Industries ADR	39.400	1.522.523	0,36
------------------------------------	--------	-----------	------

Total pour Israël **0,36**

Chine

China Mobile (Hong Kong) (2)	19.000	140.880	0,04
Industrial & Commercial Bank of China 'H'	199.000	110.665	0,03
China Construction Bank 'H'	154.000	103.094	0,03
CNOOC (Hong Kong) (2)	54.000	95.639	0,02
Bank of China 'H'	202.000	79.545	0,02
China Life Insurance 'H'	25.000	76.237	0,02
PetroChina 'H'	70.000	68.308	0,02
Tencent Holdings (Iles Caiman) (2)	3.300	53.533	0,01
Ping An Insurance Group 'H'	5.500	45.905	0,01
China Petroleum & Chemical 'H'	64.000	45.733	0,01
China Shenhua Energy 'H'	12.500	39.139	0,01
Beijing Enterprises Holdings (Hong Kong) (2)	7.000	32.406	0,01
China Telecom 'H'	58.000	22.673	0,01
China Merchants Bank 'H'	12.000	22.613	0,01
Hengan International Group (Iles Caiman) (2)	3.500	22.540	0,01
China Overseas Land & Investment (Hong Kong) (2)	16.000	22.098	0,01
Bank of Communications 'H'	29.000	21.809	0,01
China Minsheng Banking 'H'	32.500	20.758	0,01
Agricultural Bank of China 'H'	55.000	20.602	0,01
Belle International Holdings (Iles Caiman) (2)	16.000	20.193	0,01
Yanzhou Coal Mining 'H'	8.000	18.249	0,01
Jiangxi Copper 'H'	7.000	17.178	0,01
China Unicom (Hong Kong) (2)	16.000	17.088	0,01
Want Want China Holdings (Iles Caiman) (2)	24.000	15.698	0,01
Dongfeng Motor Group 'H'	12.000	15.444	0,00
Tingyi Cayman Islands Holding (Iles Caiman) (2)	8.000	15.291	0,00
China Coal Energy 'H'	13.000	15.158	0,00
China Citic Bank 'H'	29.000	14.038	0,00
Anhui Conch Cement 'H'	4.000	14.004	0,00
China Resources Land (Iles Caiman) (2)	10.000	13.639	0,00
China Yurun Food Group (Iles Bermudes) (2)	5.000	12.270	0,00
China Resources Enterprises (Hong Kong) (2)	4.000	12.236	0,00
China Merchants Holdings International (Hong Kong) (2)	4.000	11.794	0,00
Air China 'H'	14.000	11.739	0,00
China Railway Group 'H'	21.000	11.315	0,00
Kingboard Chemical Holdings (Iles Caiman) (2)	2.500	11.177	0,00
PICC Property & Casualty 'H'	10.000	10.815	0,00
Cosco Pacific (Iles Bermudes) (2)	8.000	10.404	0,00

Diversified Alpha Plus Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Actions (suite)			
Chine (suite)			
Guangzhou Automobile Group 'H'	10.000	10.296	0,00
China COSCO Holdings 'H'	13.000	10.288	0,00
China National Building Material 'H'	6.000	10.269	0,00
GOME Electrical Appliances Holdings (Iles Bermudes) (2)	38.000	10.219	0,00
Country Garden Holdings (Iles Caïman) (2)	34.000	9.731	0,00
China Oilfield Services 'H'	6.000	9.704	0,00
Citic Pacific (Hong Kong) (2)	5.000	9.701	0,00
Zijin Mining Group 'H'	14.000	9.695	0,00
Shimao Property Holdings (Iles Caïman) (2)	8.500	9.584	0,00
Aluminium Corp of China 'H'	14.000	9.534	0,00
Weichai Power 'H'	2.000	9.192	0,00
Evergrande Real Estate Group (Iles Caïman) (2)	24.000	8.713	0,00
Legend Group (Hong Kong) (2)	18.000	8.610	0,00
China Communications Construction 'H'	13.000	8.490	0,00
China Pacific Insurance Group 'H'	2.600	8.066	0,00
Byd 'H'	2.000	7.847	0,00
GCL Poly Energy Holdings (Iles Caïman) (2)	23.000	6.318	0,00
China Resources Power Holdings (Hong Kong) (2)	2.000	2.705	0,00
Total pour la Chine			0,35
Russie			
Gazprom ADR	19.899	375.116	0,09
Sberbank GDR Regd	665	213.133	0,05
Lukoil ADR	3.788	159.784	0,04
MMC Norilsk Nickel ADR	6.743	119.158	0,03
Rosneft Oil GDR Regd	14.399	76.970	0,02
Mobile Telesystems ADR	4.200	65.064	0,02
Tatneft ADR	2.512	62.076	0,02
Surgutneftegaz ADR	7.800	61.727	0,01
Magnit GDR Regd	2.795	61.140	0,01
NovaTek GDR Regd	636	56.741	0,01
VTB Bank GDR Regd	10.106	49.721	0,01
Federal Hydrogenerating ADR	11.692	47.573	0,01
Total pour la Russie			0,32
Pays-Bas			
Unilever 'CVA'	13.263	309.028	0,07
ING Groep 'CVA' ADR	30.291	220.518	0,05
Koninklijke Philips Electronics	7.876	180.518	0,04
Heineken	3.548	130.176	0,03
Akzo Nobel	1.902	88.414	0,02
Koninklijke Ahold	6.917	68.312	0,02
ASML Holding	2.095	60.546	0,02
TNT	2.526	49.889	0,01
Randstad Holding	1.153	45.544	0,01
Koninklijke KPN	4.087	44.630	0,01
Reed Elsevier	4.447	41.166	0,01
Koninklijke DSM	899	38.302	0,01
Aegon	4.420	20.226	0,01
Total pour les Pays-Bas			0,31
Pologne			
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	17.633	192.409	0,05
KGHM Polska Miedz	3.898	169.745	0,04
Bank Pekao	3.264	147.066	0,03
Polski Koncern Naftowy Orlen	9.478	109.268	0,03
Telekomunikacja Polska	20.741	85.361	0,02
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	900	80.536	0,02
PGE Polska Grupa Energetyczna	10.978	64.082	0,01

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Actions (suite)			
Pologne (suite)			
Asseco Poland	4.126	55.045	0,01
Polskie Gornictwo Naftowe i Gazownictwo	52.439	47.123	0,01
Bank Zachodni WBK	692	37.433	0,01
BRE Bank	428	32.751	0,01
Getin Holding	10.723	31.040	0,01
Bank Handlowy w Warszawie	1.202	28.290	0,01
Globe Trade Centre	4.402	27.147	0,01
ING Bank Slaski	97	21.828	0,00
Total pour la Pologne			0,27
Indonésie			
PT Astra International	31.500	142.874	0,03
PT Bank Central Asia	187.000	99.510	0,02
PT Telekomunikasi Indonesia	148.500	98.161	0,02
PT Bank Rakyat Indonesia Persero	86.000	75.082	0,02
PT Bumi Resources	271.000	68.162	0,02
PT Perusahaan Gas Negara	169.000	62.179	0,01
PT Bank Mandiri	113.500	61.342	0,01
PT United Tractors	24.000	47.494	0,01
PT Semen Gresik Persero	60.000	47.144	0,01
PT Adaro Energy	170.300	36.108	0,01
PT Gudang Garam	10.000	33.259	0,01
PT Indofood Sukses Makmur	75.000	30.401	0,01
PT Indocement Tunggal Prakarsa	22.500	29.839	0,01
PT Unilever Indonesia	21.500	29.496	0,01
PT Indo Tambangraya Megah	6.900	29.116	0,01
PT Bank Negara Indonesia Persero	80.400	25.904	0,01
PT Tambang Batubara Bukit Asam	13.500	25.761	0,01
PT Bank Danamon Indonesia	49.000	23.223	0,01
Kalbe Farma	40.000	10.809	0,00
Golden Agri-Resources (Ile Maurice) (2)	21.000	9.793	0,00
Total pour l'Indonésie			0,24
Belgique			
Anheuser-Busch InBev	6.359	272.165	0,06
Solvay	840	66.990	0,02
Groupe Bruxelles Lambert	841	52.924	0,01
Umicore	1.078	41.956	0,01
KBC Groep	1.272	32.436	0,01
Ageas	13.924	23.810	0,01
Delhaize	270	14.923	0,00
Total pour la Belgique			0,12
Finlande			
Nokia	16.369	126.696	0,03
Fortum	3.299	74.326	0,02
Kone 'B'	1.394	57.990	0,01
Metso	1.204	50.327	0,01
UPM-Kymmene	2.915	38.536	0,01
Wartsila	569	32.490	0,01
Sampo 'A'	1.422	28.511	0,01
Total pour la Finlande			0,10
Singapour			
United Overseas Bank	4.000	42.438	0,01
DBS Group Holdings	5.000	41.739	0,01
Singapore Telecommunications	23.000	40.893	0,01
Oversea-Chinese Banking	7.000	40.316	0,01
Singapore Airlines	3.000	26.757	0,01
Keppel	4.000	26.396	0,01
Genting Singapore (Ile de Man) (2)	18.000	22.980	0,01
Wilmar International	6.000	19.692	0,01
CapitaLand	8.000	17.302	0,01
Singapore Exchange	3.000	14.725	0,00
City Developments	2.000	14.644	0,00

Diversified Alpha Plus Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Actions (suite)			
Singapour (suite)			
Noble Group (Iles Bermudes) (2)	9.000	11.385	0,00
Fraser and Neave	3.000	11.210	0,00
Singapore Technologies Engineering	5.000	9.968	0,00
SembCorp Marine	3.000	9.391	0,00
Singapore Press Holdings	4.000	9.280	0,00
SembCorp Industries	3.000	8.989	0,00
CapitalMall Trust	7.000	7.957	0,00
Olam International	4.000	7.322	0,00
Seagate Technology (Irlande) (2)	400	4.423	0,00
Total pour Singapour			0,09
Norvège			
Statoil ASA	10.575	187.651	0,04
DnB NOR	6.369	66.783	0,02
Yara International	1.374	59.370	0,01
Norsk Hydro	8.769	47.838	0,01
Seadrill (Iles Bermudes) (2)	883	22.293	0,01
Orkla	504	3.659	0,00
Total pour la Norvège			0,09
Danemark			
Novo-Nordisk 'B'	1.338	112.895	0,03
AP Moller - Maersk 'B'	9	60.980	0,01
Danske Bank	2.552	48.954	0,01
Novozymes 'B'	376	39.190	0,01
Vestas Wind Systems	1.535	36.261	0,01
Carlsberg 'B'	425	31.841	0,01
Total pour le Danemark			0,08
Autriche			
Erste Group Bank	1.348	47.369	0,01
Voestalpine	891	31.764	0,01
Raiffeisen International Bank Holding	322	13.202	0,00
Total pour l'Autriche			0,02
Chili			
Antofagasta (Royaume-Uni) (2)	3.642	68.275	0,02
Total pour le Chili			0,02
Grèce			
National Bank of Greece	6.772	40.971	0,01
Alpha Bank	4.061	15.432	0,00
Total pour la Grèce			0,01
Inde			
Cairn Energy (Royaume-Uni) (2)	11.159	54.504	0,01
Total pour l'Inde			0,01
Colombie			
Pacific Rubiales Energy (Canada) (2)	1.900	47.605	0,01
Total pour la Colombie			0,01

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Actions (suite)			
Kazakhstan			
Kazakhmys (Royaume-Uni) (2)	1.976	37.089	0,00
Total pour le Kazakhstan			0,00
Chypre			
Bank of Cyprus	7.670	19.789	0,00
Total pour Chypre			0,00
Total pour Actions			48,63
Obligations de sociétés			
Etats-Unis d'Amérique			
Deutsche Bank sr unsecur 0% 25/11/2011 (Allemagne) (2)	(USD) 22.707.000	17.757.724	4,24
Merrill Lynch & Co sr unsecur SerEMTN 4,875% /2014	250.000	254.550	0,06
Citigroup sr unsecur SerEMTN 4% /2015	250.000	246.961	0,06
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 5,25% /2015 (Irlande) (2)	200.000	216.870	0,05
JPMorgan Chase & Co sr unsecur SerEMTN 5,25% /2015	200.000	215.893	0,05
WM Covered Bond Program SerEMTN 4% /2016	200.000	203.453	0,05
BA Covered Bond Issuer SerEMTN 4,25% /2017	200.000	203.006	0,05
Millipore sr unsecur RegS 5,875% /2016	150.000	169.125	0,04
NBC Universal sr unsecur Ser144A priv plmt 4,375% /2021	(USD) 210.000	151.775	0,04
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN 4,375% /2017	150.000	146.328	0,04
Wachovia sr unsecur SerEMTN 1,2% /2014 (3)	150.000	144.578	0,03
Warner Chilcott co gtd Ser144A priv plmt 7,75% /2018 (Irlande) (2)	(USD) 150.000	112.878	0,03
Aramark co gtd 8,5% /2015	(USD) 145.000	112.277	0,03
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN 6,375% /2018	100.000	107.865	0,03
CEDC Finance Corp International sr secured RegS 8,875% /2016	100.000	105.250	0,03
Nalco sr nts RegS 6,875% /2019	100.000	103.609	0,03
BA Covered Bond Issuer SerEMTN 4,125% /2012	100.000	102.577	0,02
WM Covered Bond Program SerEMTN 3,875% 27/09/2011	100.000	101.643	0,02
Lyondell Chemical co gtd RegS 8% /2017	90.000	97.650	0,02
Bank of America sr unsecur SerEMTN 4,75% /2017	100.000	96.638	0,02
Cellco Partnership / Verizon Wireless Capital sr unsecur 8,75% /2015	75.000	94.844	0,02
Zurich Finance USA co gtd SerEMTN 6,5% /2015	75.000	84.947	0,02
Roche Holdings co gtd SerEMTN 5,625% /2016	75.000	84.357	0,02
Merck & Co co gtd 5,375% /2014	75.000	82.958	0,02
QEP Resources sr unsecur 6,875% /2021	(USD) 100.000	78.764	0,02
American International Group sr unsecur 6,4% /2020	(USD) 95.000	72.992	0,02
FAGE USA Dairy Industry sr unsecur RegS 9,875% /2020	(USD) 100.000	66.151	0,02
Philip Morris International sr unsecur SerGMTN 5,875% /2015	50.000	56.716	0,01
QVC sr secured Ser144A priv plmt 7,125% /2017	(USD) 70.000	55.004	0,01
Wells Fargo Bank sr unsecur SerEMTN 6% /2013	50.000	53.927	0,01
AT&T sr unsecur 4,375% /2013	50.000	52.565	0,01
Fortune Brands sr unsecur 4% /2013	50.000	50.731	0,01
Tenet Healthcare sr unsecur 9,25% /2015	(USD) 60.000	47.930	0,01
Citigroup subord SerEMTN 3,625% /2017 (3)	50.000	45.806	0,01

Diversified Alpha Plus Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Obligations de sociétés (suite)			
Etats-Unis d'Amérique (suite)			
Tenet Healthcare sr unsecur Ser144A priv plmt 8% /2020	(USD) 60.000	45.578	0,01
HCA sr unsecur 6,25% /2013	(USD) 50.000	38.262	0,01
Total pour les Etats-Unis d'Amérique			5,17
Royaume-Uni			
Barclays Bank govt liquid gtd SerEMTN 4,25% 27/10/2011	925.000	948.864	0,23
Lloyds TSB Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,75% 17/11/2011	925.000	947.419	0,23
Royal Bank of Scotland govt liquid gtd SerEMTN 3,75% 14/11/2011	875.000	894.722	0,21
Bank of Scotland govt liquid gtd SerEMTN 3,375% 05/12/2011	875.000	893.072	0,21
Lloyds TSB Bank subord SerEMTN 6,5% /2020	400.000	369.900	0,09
Abbey National Treasury Services covered 3,625% /2016	350.000	345.596	0,08
Abbey National Treasury Services covered 2,5% /2013	300.000	300.760	0,07
Bank of Scotland covered SerEMTN 3,25% /2013	250.000	253.802	0,06
Standard Chartered sr unsecur SerEMTN 5,75% /2014	225.000	246.190	0,06
Yorkshire Building Society covered SerEMTN 3,25% /2015	250.000	244.873	0,06
Nationwide Building Society sr unsecur 3,75% /2015	225.000	221.478	0,05
Lloyds TSB Bank sr unsecur SerEMTN 6,375% /2016	200.000	215.103	0,05
BP Capital Markets co gtd SerEMTN 4,5% /2012	200.000	209.499	0,05
Motability Operations Group sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	200.000	199.456	0,05
HSBC Bank sr unsecur SerEMTN 4% /2021	200.000	195.795	0,05
Nationwide Building Society subord SerEMTN 6,75% /2020	200.000	190.044	0,05
Nationwide Building Society covered SerEMTN 3,5% /2015	175.000	176.315	0,04
SABMiller sr unsecur SerEMTN 4,5% /2015	150.000	158.228	0,04
National Grid sr unsecur SerEMTN 4,125% /2013	150.000	156.714	0,04
Mondi Finance co gtd 5,75% /2017	150.000	153.912	0,04
Barclays Bank sr unsecur 3,5% /2015	150.000	151.392	0,04
Barclays Bank subord SerEMTN 6% /2021	150.000	145.909	0,04
Anglo American Capital co gtd Ser144A priv plmt 9,375% /2019	(USD) 145.000	144.764	0,03
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,5% /2020	150.000	143.000	0,03
Imperial Tobacco Finance co gtd SerEMTN 8,375% /2016	100.000	122.027	0,03
Virgin Media Finance co gtd 9,5% /2016	100.000	115.000	0,03
Abbey National Treasury Services bnk gtd SerEMTN 3,375% /2015	100.000	95.274	0,02
Imperial Tobacco Finance co gtd SerEMTN 7,25% /2014	75.000	86.121	0,02
BAT International Finance co gtd SerEMTN 5,375% /2017	75.000	82.579	0,02
National Grid sr unsecur SerEMTN 5% /2018	75.000	82.004	0,02
JTI UK Finance co gtd SerEMTN 4,5% /2014	75.000	80.967	0,02
HSBC Holdings subord SerEMTN 6% /2019	75.000	79.990	0,02
Diageo Finance co gtd SerEMTN 1,281% /2012 (3)	75.000	74.870	0,02

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Obligations de sociétés (suite)			
Royaume-Uni (suite)			
Vodafone Group sr unsecur SerEMTN 1,377% /2014 (3)	75.000	74.254	0,02
Smiths Group co gtd 4,125% /2017	75.000	73.789	0,02
Scottish & Southern Energy subord SerEMTN 5,025% perpetual (3)	70.000	68.223	0,02
Royal Bank of Scotland subord unsecur SerEMTN 4,5% /2016 (3)	75.000	65.069	0,02
Matalan Finance co gtd RegS 9,625% /2017 (GBP)	50.000	61.784	0,02
Matalan Finance co gtd RegS 9,625% /2017 (GBP)	50.000	61.784	0,01
International Power Finance 2010 co gtd RegS 7,25% /2017	50.000	58.000	0,01
BAA sr secured SerEMTN 7,125% /2017 (GBP)	50.000	57.641	0,01
HBOS subord SerEMTN 4,5% /2030 (3)	75.000	55.691	0,01
Ineos Finance sr secured RegS 9,25% /2015	50.000	53.375	0,01
FCE Bank sr unsecur SerEMTN 7,25% /2013	50.000	53.000	0,01
FCE Bank sr unsecur SerEMTN 7,125% /2013	50.000	52.392	0,01
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,75% /2014	50.000	52.126	0,01
Nationwide Building Society covered SerEMTN 4,625% /2012	50.000	52.043	0,01
British American Tobacco Holdings co gtd SerEMTN 4% /2020 (Pays-Bas) (2)	50.000	49.249	0,01
Rexam subord 6,75% /2067 (3)	50.000	48.749	0,01
HSBC Holdings subord 3,625% /2020 (3)	50.000	48.416	0,01
Total pour le Royaume-Uni			2,32
Pays-Bas			
LeasePlan govt liquid gtd SerEMTN 3,125% /2012	875.000	893.908	0,21
ING Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,375% /2014	580.000	605.996	0,14
NIBC Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,5% /2014	575.000	603.073	0,14
SNS Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,5% /2014	575.000	602.363	0,14
Paccar Financial Europe keepwell agrmnt SerEMTN 5,125% 19/05/2011	300.000	303.082	0,07
Schlumberger Finance co gtd SerEMTN 2,75% /2015	200.000	200.702	0,05
Conti-Gummi Finance co gtd RegS 7,125% /2018	150.000	153.937	0,04
ABN Amro Bank sr unsecur SerEMTN 2,75% /2013	150.000	150.613	0,04
ABN Amro Bank sr unsecur SerEMTN 3,625% /2017	150.000	144.810	0,04
Rabobank Nederland subord SerEMTN 3,75% /2020	150.000	138.830	0,03
Alliander subord 4,875% perpetual (3)	125.000	121.910	0,03
Linde Finance co gtd 7,375% /2066 (3)	100.000	110.167	0,03
OI European Group co gtd RegS 6,875% /2017	100.000	104.500	0,03
UPC Holding sr secured RegS 8,375% /2020	100.000	103.828	0,03
Ziggo Bond sr nts RegS 8% /2018	100.000	103.500	0,03
Corio co gtd SerEMTN 4,625% /2018	100.000	100.065	0,02
Rabobank Nederland sr unsecur RegS 6,875% /2020	100.000	95.011	0,02
Koninklijke KPN sr unsecur SerEMTN 3,75% /2020	100.000	94.955	0,02
LeasePlan sr unsecur SerEMTN 4,25% 07/10/2011	75.000	75.810	0,02
TenneT Holding sr unsecur SerEMTN 3,25% /2015	50.000	51.130	0,01
OI European Group co gtd RegS 6,75% /2020	50.000	50.500	0,01
Ziggo Finance sr secured RegS 6,125% /2017	50.000	49.750	0,01
Total pour les Pays-Bas			1,16
France			
Credit Agricole subord SerEMTN 3,9% /2021	300.000	271.507	0,07
Banque Federative du Credit Mutuel sr unsecur SerEMTN 3% /2015	200.000	195.205	0,05
BNP Paribas sr unsecur SerEMTN 3,75% /2020	200.000	194.489	0,05
Veolia Environnement sr unsecur SerEMTN 5,125% /2022	150.000	157.843	0,04
AXA sr unsecur SerEMTN 4,5% /2015	150.000	157.257	0,04
Crown European Holdings sr nts RegS 7,125% /2018	150.000	157.125	0,04

Diversified Alpha Plus Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Obligations de sociétés (suite)			
France (suite)			
Lafarge sr unsecur SerEMTN 5,5% /2019	150.000	147.752	0,04
Lafarge sr unsecur SerEMTN 5,375% /2018	150.000	147.621	0,04
Edenred 3,625% /2017	150.000	144.151	0,04
EDF sr unsecur SerEMTN 4,5% /2040	150.000	137.429	0,03
RCI Banque sr nts SerEMTN 3,375% /2013	120.000	121.732	0,03
France Telecom sr unsecur SerEMTN 7,25% /2013	105.000	116.266	0,03
Rexel co gtd 8,25% /2016	100.000	109.779	0,03
Credit Agricole subord SerEMTN 5,875% /2019	100.000	106.343	0,03
Alstom sr unsecur 4% /2014	100.000	103.495	0,03
Cegecim sr unsecur 7% /2015	100.000	103.375	0,03
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 3,25% /2012	100.000	101.020	0,02
BNP Paribas sr unsecur SerEMTN 2,875% /2015	100.000	100.438	0,02
Société Générale sr unsecur SerEMTN 3% /2015	100.000	99.524	0,02
Arkema 4% /2017	100.000	98.358	0,02
Unibail-Rodamco sr unsecur SerEMTN 3,875% /2020	100.000	97.131	0,02
Europcar Groupe sr secured RegS 4,55% /2013 (3)	100.000	97.000	0,02
Thales nts SerEMTN 2,75% /2016	100.000	95.709	0,02
Banque Federative du Credit Mutuel subord SerEMTN 4% /2020	100.000	91.139	0,02
BNP Paribas subord SerEMTN 5,431% /2017	75.000	81.177	0,02
Pernod-Ricard sr unsecur SerEMTN 7% /2015	50.000	55.230	0,01
Société Générale subord SerEMTN 6,125% /2018	50.000	54.894	0,01
Groupe Auchan sr unsecur SerEMTN 4,75% /2015	50.000	54.333	0,01
BNP Paribas sr unsecur SerEMTN 5% /2013	50.000	54.010	0,01
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 8,5% /2012	50.000	53.826	0,01
Société Générale sr unsecur SerEMTN 3,75% /2014	50.000	51.474	0,01
Pernod-Ricard sr unsecur 4,875% /2016	50.000	50.545	0,01
Casino Guichard Perrachon sr unsecur 4,481% /2018	50.000	50.488	0,01
Alstom sr unsecur 4,125% /2017	50.000	50.396	0,01
Eutelsat sr unsecur 4,125% /2017	50.000	50.140	0,01
Eutelsat sr unsecur 4,125% /2017	50.000	50.140	0,01
Banque Federative du Credit Mutuel sr unsecur SerEMTN 1,181% /2014 (3)	50.000	49.083	0,01
Galeries Lafayette sr unsecur 4,5% /2017	50.000	48.191	0,01
AXA nts SerEMTN 5,25% /2040 (3)	50.000	44.901	0,01
Rhodia sr unsecur RegS 3,735% /2013 (3)	32.103	32.103	0,01
Total pour la France			0,95
Allemagne			
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank			
Local govt gtd 1,299% 11/11/2011 (3)	2.000.000	2.003.320	0,48
NRW.Bank local govt gtd SerEMTN 0,926% 07/04/2011 (3)	1.000.000	999.928	0,24
Deutsche Telekom International Finance co gtd 8,125% /2012 (Pays-Bas) (2)	150.000	163.245	0,04
HeidelbergCement co gtd 8,5% /2019 (Pays-Bas) (2)	100.000	110.122	0,03
Allianz Finance II co gtd SerEMTN 4,75% /2019 (Pays-Bas) (2)	100.000	104.563	0,03
Deutsche Bank subord SerEMTN 5% /2020	100.000	100.147	0,02
Eurogrid co gtd SerEMTN 3,875% /2020	100.000	97.012	0,02

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Obligations de sociétés (suite)			
Allemagne (suite)			
RWE subord 4,625% perpetual (3)	100.000	96.491	0,02
Commerzbank sr unsecur SerEMTN 4,75% /2015	75.000	79.608	0,02
SAP sr unsecur 2,5% /2014	50.000	50.221	0,01
Commerzbank sr unsecur SerEMTN 3,875% /2017	50.000	50.096	0,01
Muenchener Rueckversicherungsgesellschaft jr subord 5,767% perpetual (3)	50.000	46.762	0,01
Celesio Finance co gtd 4,5% /2017 (Pays-Bas) (2)	25.000	24.752	0,01
Total pour l'Allemagne			0,94
Italie			
ENI unsubord SerEMTN 3,5% /2018	300.000	294.586	0,07
Banca Monte dei Paschi di Siena covered 3,125% /2015	250.000	243.705	0,06
UniCredit sr unsecur SerEMTN 4,875% /2013	200.000	207.549	0,05
Luxtottica Group sr unsecur 4% /2015	200.000	201.710	0,05
Lottomatica 5,375% /2018	200.000	194.413	0,05
Finmeccanica Finance co gtd SerEMTN 8,125% /2013 (Luxembourg) (2)	150.000	171.336	0,04
Telecom Italia Finance co gtd SerEMTN 7,75% /2033 (Luxembourg) (2)	150.000	160.276	0,04
Hera sr unsecur 4,125% /2016	150.000	152.323	0,04
Edison sr unsecur SerEMTN 3,25% /2015	150.000	146.661	0,04
Banco Popolare subord SerEMTN 6% /2020	150.000	142.696	0,04
Wind Acquisition Finance secured RegS 11,75% /2017 (Luxembourg) (2)	100.000	111.500	0,03
Intesa Sanpaolo sr unsecur SerGMTN 4,75% /2017	100.000	101.766	0,03
Wind Acquisition Finance sr secured RegS 7,375% /2018 (Luxembourg) (2)	100.000	100.750	0,02
Assicurazioni Generali sr unsecur SerEMTN 5,125% /2024	100.000	100.582	0,02
Banco Popolare sr unsecur SerEMTN 4,125% /2014	100.000	100.300	0,02
Lottomatica co gtd 5,375% /2016	100.000	99.703	0,02
Banca Monte dei Paschi di Siena subord SerEMTN 5,6% /2020	100.000	98.863	0,02
Italcementi Finance co gtd SerEMTN 5,375% /2020 (France) (2)	100.000	96.980	0,02
Enel Finance International co gtd Ser144A priv plmt 5,125% /2019 (Luxembourg) (2) (USD)	100.000	95.950	0,02
Intesa Sanpaolo subord SerEMTN 5% /2019	50.000	49.636	0,01
UniCredit subord SerEMTN 5,75% /2017	50.000	49.627	0,01
Intesa Sanpaolo subord SerEMTN 5,15% /2020	50.000	49.484	0,01
Total pour l'Italie			0,73
Australie			
Westpac Banking sr unsecur SerEMTN 4,25% /2016	250.000	260.484	0,06
Commonwealth Bank of Australia sr unsecur SerEMTN 4,375% /2020	200.000	203.319	0,05
Australia & New Zealand Banking Group sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	175.000	177.514	0,04
National Australia Bank sr unsecur SerGMTN 4,75% /2016	150.000	160.455	0,04
Commonwealth Bank of Australia subord SerEMTN 5,5% /2019	100.000	103.615	0,03
Santos Finance co gtd SerEMTN 8,25% /2070 (3)	100.000	97.950	0,02
Rio Tinto Finance USA co gtd 9% /2019 (USD)	80.000	79.837	0,02
Australia & New Zealand Banking Group subord SerEMTN 5,125% /2019	50.000	50.669	0,01
National Australia Bank nts SerGMTN 4% /2020	50.000	49.263	0,01
Total pour l'Australie			0,28

Diversified Alpha Plus Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Obligations de sociétés (suite)			
Espagne			
La Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona sr unsecur 3,75% /2013	200.000	194.490	0,05
BBVA Senior Finance bnk gtd SerGMTN 3,25% /2015	200.000	188.016	0,05
BBVA Senior Finance bnk gtd SerEMTN 2,75% /2012	150.000	147.268	0,04
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 4,674% /2014	100.000	103.984	0,02
Red Electrica Financiaciones co gtd 3,5% /2016	100.000	98.142	0,02
Iberdrola Finanzas co gtd SerEMTN 3,5% /2016	100.000	95.418	0,02
Telefonica Emisiones co gtd SerGMTN 3,661% /2017	100.000	95.249	0,02
Gas Natural Capital Markets co gtd SerEMTN 5,25% /2014	50.000	50.822	0,01
Santander International Debt bnk gtd SerEMTN 1,437% /2013 (3)	50.000	48.767	0,01
Santander Issuances bnk gtd SerEMTN 5,435% /2017 (3)	50.000	45.471	0,01
Total pour l'Espagne			0,25
Suède			
Swedbank govt liquid gtd 3,375% /2014	500.000	522.802	0,13
Nordea Bank sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	150.000	151.851	0,04
Svenska Handelsbanken sr unsecur SerEMTN 4,875% /2014	125.000	134.880	0,03
Svenska Handelsbanken sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	100.000	101.623	0,02
Nordea Bank subord SerEMTN 4% /2021	100.000	92.883	0,02
TVN Finance III co gtd RegS 7,875% /2018	50.000	49.625	0,01
Total pour la Suède			0,25
Suisse			
Sunrise Communications Holdings sr subord RegS 8,5% /2018 (Luxembourg) (2)	200.000	210.500	0,05
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 4,75% /2019	150.000	154.569	0,04
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 5,125% /2017	125.000	134.003	0,03
UBS sr unsecur SerEMTN 6% /2018	50.000	56.262	0,02
UBS sr unsecur SerEMTN 5,625% /2014	50.000	54.219	0,01
UBS sr unsecur SerEMTN 3,5% /2015	50.000	50.563	0,01
UBS jr subord SerEMTN 7,152% perpetual (3)	50.000	49.837	0,01
Total pour la Suisse			0,17
Irlande			
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 2,875% /2014	200.000	201.355	0,05
Ardagh Glass Finance co gtd RegS 8,75% /2020	110.000	109.450	0,03
Smurfit Kappa Acquisitions sr secured RegS 7,75% /2019	100.000	106.000	0,03
Ardagh Packaging Finance sr secured RegS 7,375% /2017	100.000	101.000	0,02
Caterpillar International Finance co gtd SerEMTN 5,25% 09/05/2011	50.000	50.591	0,01
Total pour l'Irlande			0,14
Luxembourg			
ArcelorMittal sr unsecur SerEMTN 4,625% /2017	150.000	150.711	0,04
Cirsa Funding Luxembourg co gtd RegS 8,75% /2018	100.000	103.000	0,03
ArcelorMittal sr unsecur 9,375% /2016	50.000	61.106	0,01

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Obligations de sociétés (suite)			
Luxembourg (suite)			
UniCredit International Bank Luxembourg bnk gtd 8,125% perpetual (3)	50.000	48.062	0,01
Total pour le Luxembourg			0,09
Norvège			
Sparebank 1 SR Bank sr unsecur 3,625% /2015	300.000	301.681	0,07
Total pour la Norvège			0,07
Danemark			
AP Moller - Maersk nts SerEMTN 4,375% /2017	150.000	149.930	0,04
Danske Bank jr subord SerEMTN 5,375% /2014 (3)	75.000	76.149	0,02
Carlsberg Breweries sr unsecur SerEMTN 3,375% /2017	50.000	48.458	0,01
Total pour le Danemark			0,07
Belgique			
Anheuser-Busch InBev co gtd SerEMTN 7,375% /2013	75.000	83.010	0,02
Delhaize Group co gtd 5,625% /2014	75.000	81.805	0,02
Anheuser-Busch InBev co gtd SerEMTN 4% /2018	25.000	25.401	0,00
Total pour la Belgique			0,04
Iles Bermudes			
Bacardi co gtd SerEMTN 7,75% /2014	150.000	171.412	0,04
Total pour les Iles Bermudes			0,04
Canada			
Bombardier sr unsecur RegS 6,125% /2021	100.000	97.250	0,02
Bombardier sr nts Ser144A priv plmt 7,75% /2020	(USD) 40.000	32.327	0,01
Bombardier sr nts Ser144A priv plmt 7,5% /2018	(USD) 30.000	24.243	0,00
Total pour le Canada			0,03
Japon			
Sumitomo Mitsui Banking subord RegS 4% /2020	150.000	142.056	0,03
Total pour le Japon			0,03
Jersey			
BAA Funding secured SerEMTN 6,25% /2018 (GBP)	100.000	117.261	0,03
Total pour Jersey			0,03
Mexique			
Petroleos Mexicanos co gtd SerEMTN 5,5% /2017	100.000	104.750	0,02
Total pour le Mexique			0,02
Brésil			
Vale sr unsecur SerEMTN 4,375% /2018	50.000	50.292	0,01
Total pour le Brésil			0,01
Hongrie			
MOL Hungarian Oil and Gas sr unsecur SerEMTN 5,875% /2017	50.000	46.166	0,01
Total pour la Hongrie			0,01
Total pour Obligations de sociétés			12,80

Diversified Alpha Plus Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Emprunts d'Etat			
Italie			
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,5% /2012	4.600.000	4.593.820	1,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,5% /2018	3.500.000	3.521.906	0,84
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro sr unsecur 5% /2039	3.700.000	3.506.686	0,84
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,5% /2014	2.350.000	2.355.824	0,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% /2017	2.150.000	2.141.686	0,51
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% /2013	1.900.000	1.924.646	0,46
Total pour l'Italie			4,30
Allemagne			
Bundesrepublik Deutschland 4% /2018	3.250.000	3.558.324	0,85
Bundesrepublik Deutschland 4,75% /2034	2.950.000	3.530.097	0,84
Bundesrepublik Deutschland 4,25% /2014	2.530.000	2.774.729	0,66
Bundesrepublik Deutschland 3,5% /2019	2.100.000	2.208.716	0,53
Bundesobligation 4% /2012	1.850.000	1.929.964	0,46
Bundesrepublik Deutschland 4% /2016	1.325.000	1.454.213	0,35
Total pour l'Allemagne			3,69
France			
Government of France OAT 3,5% /2015	2.950.000	3.127.348	0,75
French Treasury Note BTAN nts 3,75% /2013	2.800.000	2.950.717	0,70
French Treasury Note BTAN nts 4,5% /2012	2.040.000	2.152.791	0,51
Government of France OAT 5,5% /2029	1.400.000	1.709.582	0,41
Government of France OAT 4% /2018	1.550.000	1.660.172	0,40
Total pour la France			2,77
Pays-Bas			
Government of Netherlands 4% /2037	2.155.000	2.324.873	0,55
Total pour les Pays-Bas			0,55
Pologne			
Government of Poland sr unsecur 5,875% /2014	730.000	789.524	0,19
Government of Poland 6,25% /2015 (PLN)	2.900.000	757.224	0,18
Government of Poland sr unsecur SerEMTN 4,675% /2019	50.000	51.120	0,01
Total pour la Pologne			0,38
Afrique du Sud			
Republic of South Africa 7,25% /2020 (ZAR)	4.700.000	500.266	0,12
Total pour l'Afrique du Sud			0,12
Espagne			
Government of Spain 2,75% /2012	400.000	397.698	0,09
Total pour l'Espagne			0,09
Croatie			
Croatia Government International Bond sr unsecur 6,5% /2015	250.000	261.250	0,06
Total pour la Croatie			0,06

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Emprunts d'Etat (suite)			
Hongrie			
Republic of Hungary sr unsecur 5,75% /2018	250.000	233.571	0,06
Total pour la Hongrie			0,06
Canada			
Government of Canada sr unsecur 3,5% /2020	150.000	156.181	0,04
Total pour le Canada			0,04
Indonésie			
Republic of Indonesia sr unsecur RegS SerGMTN 11,625% /2019 (USD)	100.000	111.053	0,03
Total pour l'Indonésie			0,03
Pérou			
Republic of Peru sr unsecur 7,125% /2019 (USD)	120.000	107.507	0,02
Total pour le Pérou			0,02
Total pour Emprunts d'Etat			12,11
Papier commercial			
Deutsche Bank 0% 10/01/2011	3.000.000	2.999.537	0,72
BPCE 0% 24/01/2011	3.000.000	2.998.871	0,71
Toyota Motor Finance 0% 21/01/2011	3.000.000	2.998.836	0,71
Caisse Des Depots Et Consignat 0% 14/02/2011	3.000.000	2.998.098	0,71
NRW. Bank 0% 04/01/2011	2.000.000	1.999.887	0,48
Société Générale 0% 04/01/2011	2.000.000	1.999.860	0,48
Acoss 0% 17/01/2011	2.000.000	1.999.280	0,48
European Investment Bank 0% 28/03/2011	2.000.000	1.997.546	0,47
Banque Federative du Credit Mutuel 0% 01/03/2011	2.000.000	1.997.261	0,47
Svenska Handelsbanken 0% 14/03/2011	1.500.000	1.497.558	0,36
Caisse Fédérale du Credit Mutuel 0% 04/01/2011	1.000.000	999.899	0,24
Nordea Bank 0% 14/01/2011	1.000.000	999.709	0,24
Svenska Handelsbanken 0% 24/01/2011	1.000.000	999.524	0,24
ABN Amro Bank 0% 23/02/2011	1.000.000	998.861	0,24
Acoss 0% 10/03/2011	1.000.000	998.778	0,24
Total pour Papier commercial			6,79
Emprunts d'Etat			
France			
France Treasury Bill BTF 0% 20/01/2011	8.000.000	7.998.210	1,91
France Treasury Bill BTF 0% 13/01/2011	5.000.000	4.999.135	1,19
Total pour la France			3,10
Pays-Bas			
Dutch Treasury Certificate 0% 31/01/2011	10.000.000	9.997.162	2,38
Total pour les Pays-Bas			2,38
Total pour Emprunts d'Etat			5,48

Diversified Alpha Plus Fund

LISTE DES PLACEMENTS (suite)

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Positions/Nominal exprimé(es) en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Fonds commun de placement			
Etats-Unis d'Amérique			
SPDR Barclays Capital High Yield Bond	169.500	5.016.223	1,20
iShares S&P US Preferred Stock Index Fund	151.900	4.388.764	1,05
Financial Select Sector SPDR Fund	338.300	4.017.068	0,96
Total pour les Etats-Unis d'Amérique			3,21
Total pour Fonds commun de placement			3,21
Certificats de dépôt			
Skandinaviska Enskilda Banken 0% 18/01/2011	3.000.000	2.999.076	0,72
KBC Bank 0% 17/01/2011	3.000.000	2.998.952	0,71
Royal Bank of Scotland 0% 19/01/2011	2.000.000	1.999.265	0,48
Total pour Certificats de dépôt			1,91
Warrants			
Canada			
Kinross Gold Wts exp. 17/09/2014	176	612	0,01
Total pour le Canada			0,01
Total pour Warrants			0,01
Total du portefeuille titres		381.334.946	90,94

INSTRUMENTS DERIVES

Instruments dérivés de gré à gré et négociés en bourse au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Options

Description	Devise	Nombre de contrats	(Moins-values) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
S&P-500 Put, Strike Price 1.175, 31 December 2010	USD	(85)	(317)	0,00
S&P-500 Put, Strike Price 1.200, 31 December 2010	USD	(125)	(467)	0,00
Total pour Options			(784)	0,00

Contrats à terme

Description	Date d'échéance	Nombre de contrats	Engagements notionnels	Plus-values/(moins-values) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
AEX Index Future	01/2011	11	780.560	7.260	0,00
CAC40 10 Euro Future	01/2011	45	1.714.275	(38.025)	(0,01)
FTSE KLCl Index Future	01/2011	31	577.461	1.135	0,00
Hang Seng Index Future	01/2011	33	3.596.452	-	0,00
H-Shares Index Future	01/2011	89	5.411.798	146.295	0,03

Contrats à terme (suite)

Description	Date d'échéance	Nombre de contrats	Engagements notionnels	Plus-values/(moins-values) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
MSCI Singapore Index Future	01/2011	16	705.874	(2.985)	0,00
MSCI Taiwan Index Future	01/2011	33	786.659	12.321	0,00
SGX CNX Nifty Index Future	01/2011	780	7.178.947	132.159	0,03
Bovespa Index Future	02/2011	95	2.990.592	29.458	0,01
Mini Bovespa Index Future	02/2011	469	2.952.816	(1.404)	0,00
DAX Index Future	03/2011	6	1.039.050	(11.400)	0,00
DJ Euro Stoxx 50 Index Future	03/2011	(99)	2.766.060	25.740	0,01
EMINI MSCI Emerging Markets Index Future	03/2011	44	1.885.057	35.811	0,01
Euro Bund Future	03/2011	157	22.681.110	(224.720)	(0,05)
Euro SCHATZ Future	03/2011	18	1.962.090	421	0,00
FTSE 100 Index Future	03/2011	88	6.030.821	56.286	0,01
FTSE/JSE 40 Index Future	03/2011	19	616.493	11.791	0,00
KOSPI2 Index Future	03/2011	38	3.465.046	218.778	0,05
Long Gilt Future	03/2011	(1)	138.960	465	0,00
Mexican Bolsa Index Future	03/2011	21	488.431	7.622	0,00
S&P 500 EMINI Future	03/2011	(562)	26.233.940	(238.621)	(0,06)
FTSE MIB Index Future	03/2011	14	1.414.350	(6.650)	0,00
S&P/TSX 60 Index Future	03/2011	(16)	5.848.648	66.134	0,02
SPI 200 Future	03/2011	17	1.527.742	(13.566)	0,00
Swiss Market Index Future	03/2011	76	3.868.229	(63.274)	(0,02)
Topix Index Future	03/2011	66	5.434.449	105.287	0,03
US 10yr T-note Future	03/2011	(54)	4.844.736	120.928	0,03
US 2yr T-note Future	03/2011	(10)	1.633.133	2.683	0,00
US 5yr T-note Future	03/2011	39	3.948.303	(61.125)	(0,01)
Yen Nikkei 225 Index Future	03/2011	214	9.975.609	(79.514)	(0,02)
Total pour Contrats à terme			132.497.691¹	239.290	0,06

¹ 11.159.045 EUR en numéraire détenus en garantie par l'agent de courtage.

Contrats de change à terme

Date d'échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-values/(moins-values) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
07/01/2011	33.176 EUR	43.432 USD	751	0,00
07/01/2011	17.158.640 GBP	20.250.484 EUR	(296.442)	(0,07)
07/01/2011	60.140.575 USD	45.939.842 EUR	(1.040.386)	(0,24)
19/01/2011	1.699.896 MYR	408.050 EUR	6.228	0,00
20/01/2011	6.145.947 AUD	4.568.397 EUR	92.522	0,02
20/01/2011	849.834 AUD	631.693 EUR	12.798	0,00
20/01/2011	1.098.580 AUD	1.092.867 USD	17.238	0,00
20/01/2011	3.313.607 BRL	1.455.053 EUR	27.930	0,01
20/01/2011	6.852.769 CAD	5.091.520 EUR	33.860	0,01
20/01/2011	10.370.041 CHF	8.052.887 EUR	250.291	0,06
20/01/2011	483.629 CHF	502.610 USD	12.006	0,00
20/01/2011	3.330.521 EUR	4.481.216 AUD	(67.912)	(0,02)
20/01/2011	1.870.921 EUR	2.391.928 CHF	(44.269)	(0,01)
20/01/2011	8.333.512 EUR	10.732.313 CHF	(259.734)	(0,06)
20/01/2011	3.898.955 EUR	3.311.110 GBP	48.871	0,01
20/01/2011	1.312.999 EUR	1.113.494 GBP	18.253	0,00
20/01/2011	1.518.478 EUR	15.472.375 HKD	32.192	0,01
20/01/2011	1.116.014 EUR	124.715.711 JPY	(30.286)	(0,01)
20/01/2011	6.170.683 EUR	102.413.837 MXN	(3.652)	0,00
20/01/2011	599.156 EUR	4.733.917 NOK	(6.463)	0,00
20/01/2011	751.645 EUR	3.045.000 PLN	(14.018)	0,00
20/01/2011	224.042 EUR	896.618 PLN	(1.412)	0,00
20/01/2011	425.346 EUR	3.838.423 SEK	(1.954)	0,00
20/01/2011	13.611.812 EUR	18.012.007 USD	164.692	0,04
20/01/2011	43.203.867 EUR	57.423.532 USD	333.514	0,09

Diversified Alpha Plus Fund

INSTRUMENTS DERIVES (suite)

Instruments dérivés de gré à gré et négociés en bourse
au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Contrats de change à terme (suite)

Date d'échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-values/ (moins-values) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
20/01/2011	5.514.440 GBP	6.502.947 EUR	(90.880)	(0,02)
20/01/2011	15.492.152 HKD	1.489.599 EUR	(1.413)	0,00
20/01/2011	54.917.382 INR	913.968 EUR	(887)	0,00
20/01/2011	149.330.227 INR	2.488.464 EUR	(5.633)	0,00
20/01/2011	1.572.622.803 JPY	14.072.272 EUR	382.182	0,09
20/01/2011	5.369.491.989 KRW	3.555.719 EUR	16.126	0,00
20/01/2011	110.708.442 MXN	6.671.997 EUR	2.404	0,00
20/01/2011	12.860.480 MXN	1.037.031 USD	1.124	0,00
20/01/2011	5.733.660 NOK	971.206 USD	8.451	0,00
20/01/2011	2.869.300 PLN	959.536 USD	5.128	0,00
20/01/2011	33.936.093 RUB	826.492 EUR	2.983	0,00
20/01/2011	17.349.714 SEK	1.899.985 EUR	31.419	0,01
20/01/2011	2.186.137 SGD	1.254.717 EUR	19.707	0,00
20/01/2011	103.431.890 TWD	2.602.846 EUR	68.381	0,02
20/01/2011	9.835.629 USD	7.391.262 EUR	(48.334)	(0,01)
20/01/2011	17.246.758 USD	13.117.829 EUR	(242.017)	(0,06)
20/01/2011	1.682.620 USD	1.066.191 GBP	16.441	0,00
20/01/2011	3.523.875 USD	294.250.633 JPY	(73.748)	(0,02)
20/01/2011	1.495.830 USD	10.206.200 SEK	(19.441)	0,00
20/01/2011	14.863.207 ZAR	1.627.842 EUR	42.131	0,01
21/01/2011	1.349.956 EUR	1.784.000 USD	18.087	0,00
24/01/2011	301.413 EUR	255.000 GBP	4.917	0,00
28/01/2011	486.399 EUR	4.445.000 ZAR	(12.397)	0,00
Total pour Contrats de change à terme			(590.651)	(0,14)

Contrats de swap de rendement total

Description	Devise	Montant notionnel	Date d'échéance	Plus-values/ (moins-values) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
MSCI USA Health Care Total Return Index	USD	5.000.000	09/12/2011	95.138	0,03
MSCI USA Utilities Total Return Index	USD	2.500.000	09/12/2011	(29.388)	(0,01)
MSCI USA Tel SVC Total Return Index	USD	2.500.000	09/12/2011	(81.649)	(0,02)
Total pour Contrats de swap de rendement total				(15.899)	0,00

45.000 EUR nets en numéraire reçus en tant que garanties des contreparties au titre des contrats de swap de gré à gré ci-dessus.

Total Instruments dérivés	(367.260)	(0,08)
Autres actifs moins les passifs	38.335.710	9,14
Total de la Valeur nette d'inventaire	419.303.396	100,00

(2) Le pays entre parenthèses est le pays de constitution de l'émetteur de ce titre.

(3) Les taux d'intérêt nominaux sont ceux cotés en date du 31 décembre 2010.

FX Alpha Plus RC 400 Fund

OBJECTIF DE PLACEMENT

Rechercher un rendement au risque maîtrisé (« RM »), mesuré en euros, affichant une faible corrélation avec les autres catégories d'actifs, grâce à des placements effectués dans des paires de devises. Le Fonds vise à surperformer l'indice EONIA (Euro OverNight Index Average) de 4,0 % par an, sur une base brute, pour une Value at Risk (VaR) ex-ante annuelle estimée à 4,0 % sur une période de placement de 1 à 2 ans.

LISTE DES PLACEMENTS

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé. Au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Placements	Nominal exprimé en euros, sauf stipulation contraire	Valeur de marché	% de l'actif net
Fonds commun de placement			
Irlande			
Morgan Stanley Funds - Euro Liquidity Fund	3.202.385	3.202.385	5,40
Total pour l'Irlande			5,40
Total pour Fonds commun de placement			5,40
Total du portefeuille titres		3.202.385	5,40

INSTRUMENTS DERIVES

Instruments dérivés de gré à gré et négociés en bourse au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Contrats de change à terme

Date d'échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-values/ (moins-values) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
07/01/2011	9.136.015 AUD	9.088.206 USD	203.660	0,35
07/01/2011	2.209.936 AUD	2.235.754 USD	21.398	0,04
07/01/2011	13.472.966 BRL	7.900.643 USD	156.889	0,26
07/01/2011	1.327.782 BRL	797.467 USD	1.414	0,00
07/01/2011	3.932.616 CAD	3.885.126 USD	53.974	0,09
07/01/2011	3.693.122 CHF	3.882.964 USD	59.143	0,10
07/01/2011	3.090.823.868 CLP	6.534.862 USD	51.402	0,09
07/01/2011	4.421.676.826 COP	2.328.135 USD	(17.464)	(0,03)
07/01/2011	95.365.848 CZK	4.997.479 USD	75.802	0,13
07/01/2011	3.115.942 EUR	4.133.180 USD	35.058	0,06
07/01/2011	20.403 EUR	26.739 USD	472	0,00
07/01/2011	514 EUR	672 USD	13	0,00
07/01/2011	295.504 GBP	457.234 USD	4.034	0,01
07/01/2011	687.129.703 HUF	3.330.408 USD	(14.537)	(0,02)
07/01/2011	70.977.641.769 IDR	7.868.046 USD	19.499	0,03
07/01/2011	21.797.927 ILS	6.075.591 USD	58.857	0,10
07/01/2011	68.579.304 JPY	820.829 USD	18.455	0,03
07/01/2011	286.923.685 JPY	3.437.067 USD	75.081	0,13
07/01/2011	5.382.945.114 KRW	4.687.529 USD	59.255	0,10
07/01/2011	47.200.990 MXN	3.812.022 USD	10.883	0,02
07/01/2011	66.043.235 NOK	11.221.944 USD	103.699	0,17
07/01/2011	4.444.195 NZD	3.337.857 USD	99.242	0,17
07/01/2011	1.595.384 NZD	1.186.569 USD	44.317	0,07
07/01/2011	181.309.196 PHP	4.144.210 USD	1.528	0,00
07/01/2011	15.396.990 PLN	5.161.637 USD	36.426	0,06
07/01/2011	29.942.529 SEK	4.417.966 USD	26.424	0,04
07/01/2011	220.660 SEK	32.325 USD	369	0,00
07/01/2011	12.932.773 SGD	9.955.154 USD	104.650	0,18
07/01/2011	145.056 SGD	112.069 USD	868	0,00
07/01/2011	15.245.723 TRY	10.070.495 USD	(123.496)	(0,21)
07/01/2011	5.887.657 TRY	3.773.698 USD	38.304	0,06
07/01/2011	42.708.369 TWD	1.465.842 USD	(16.768)	(0,03)
07/01/2011	40.471.921 TWD	1.356.671 USD	8.269	0,01
07/01/2011	3.142.529 USD	3.155.968 AUD	(68.059)	(0,11)
07/01/2011	109.331 USD	107.783 AUD	(829)	0,00
07/01/2011	2.294.125 USD	3.901.736 BRL	(40.873)	(0,07)
07/01/2011	1.928.905 USD	3.284.926 BRL	(36.313)	(0,06)
07/01/2011	4.463.721 USD	4.504.537 CAD	(51.700)	(0,09)
07/01/2011	3.267.783 USD	3.282.416 CAD	(26.411)	(0,04)
07/01/2011	5.375.374 USD	5.186.378 CHF	(140.903)	(0,24)
07/01/2011	3.219.514 USD	1.522.830.203 CLP	(25.454)	(0,04)

FX Alpha Plus RC 400 Fund

INSTRUMENTS DERIVES (suite)

Instruments dérivés de gré à gré et négociés en bourse
au 31 décembre 2010, valeurs exprimées en EUR.

Contrats de change à terme (suite)

Date d'échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-values/ (moins-values) nettes latentes au 31 décembre 2010	% de l'actif net
07/01/2011	622.263 USD	292.489.029 CLP	(1.987)	0,00
07/01/2011	4.573.696 USD	8.621.416.956 COP	59.605	0,10
07/01/2011	41.366 USD	79.422.588 COP	(23)	0,00
07/01/2011	9.054.871 USD	171.011.350 CZK	(66.365)	(0,11)
07/01/2011	4.166.273 USD	3.115.942 EUR	(10.390)	(0,02)
07/01/2011	5.643.094 USD	4.310.667 EUR	(104.288)	(0,18)
07/01/2011	1.321.033 USD	838.459 GBP	6.208	0,01
07/01/2011	6.148.393 USD	1.288.171.018 HUF	(43.684)	(0,07)
07/01/2011	5.326.067 USD	48.045.593.753 IDR	(13.128)	(0,02)
07/01/2011	3.004.638 USD	27.206.998.040 IDR	(15.915)	(0,03)
07/01/2011	3.481.615 USD	12.535.454 ILS	(43.023)	(0,07)
07/01/2011	1.496.245 USD	125.124.501 JPY	(34.698)	(0,06)
07/01/2011	1.025.430 USD	1.169.369.603 KRW	(7.558)	(0,01)
07/01/2011	452.313 USD	523.208.498 KRW	(8.222)	(0,01)
07/01/2011	5.849.929 USD	72.471.242 MXN	(18.912)	(0,03)
07/01/2011	3.219.759 USD	19.038.432 NOK	(41.236)	(0,07)
07/01/2011	9.808.026 USD	58.103.878 NOK	(139.593)	(0,24)
07/01/2011	6.722.907 USD	8.940.488 NZD	(193.636)	(0,33)
07/01/2011	4.139.479 USD	181.309.196 PHP	(5.055)	(0,01)
07/01/2011	4.102.118 USD	12.265.606 PLN	(36.296)	(0,06)
07/01/2011	2.516.775 USD	17.182.274 SEK	(28.907)	(0,05)
07/01/2011	232.583 USD	1.583.123 SEK	(2.145)	0,00
07/01/2011	10.000.963 USD	13.012.053 SGD	(116.636)	(0,20)
07/01/2011	51.053 USD	65.776 SGD	(218)	0,00
07/01/2011	20.875.288 USD	31.930.475 TRY	97.457	0,16
07/01/2011	3.969.627 USD	118.572.756 TWD	(28.019)	(0,05)
07/01/2011	3.792.556 USD	25.932.121 ZAR	(93.510)	(0,16)
07/01/2011	64.797.983 ZAR	9.545.676 USD	182.216	0,31
12/01/2011	211.128.560 RUB	6.873.729 USD	29.091	0,05
12/01/2011	6.887.331 USD	211.128.560 RUB	(18.952)	(0,03)
01/02/2011	185.725.079 RUB	6.063.673 USD	10.942	0,02
Total pour Contrats de change à terme			119.701	0,20
Autres actifs moins les passifs			55.999.431	94,40
Total de la Valeur nette d'inventaire			59.321.517	100,00

Bilan

Au 31 décembre 2010

	Asian Equity Fund	Asian Property Fund	Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	Emerging Markets Equity Fund	Total général de tous les fonds +
	USD	USD	EUR	USD	USD
Actif					
Titres de placement à leur coût d'acquisition	470.074.326	651.913.566	357.032.039	830.502.957	16.711.501.083
Plus-values/(moins-values) latentes	134.859.718	132.522.393	89.009.490	219.922.778	1.865.026.368
Titres de placement	604.934.044	784.435.959	446.041.529	1.050.425.735	18.576.527.451
Plus-values latentes sur les contrats à terme	-	-	-	-	2.248.538
Plus-values latentes sur les contrats de change à terme	-	-	-	-	27.344.110
Plus-values latentes sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	-	-	686.797
Plus-values latentes sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	-	138.393
Liquidités disponibles en banque	11.693.280	4.000	27.458.688	43.542.514	551.383.435
Dépôts à terme	-	-	-	-	432.359.179
Contrats de mise en pension	-	-	-	-	89.290.000
A recevoir sur cession de titres de placement	75.288	8.618.528	-	2.448.767	40.986.293
A recevoir sur les souscriptions	2.352.068	886.958	4.185.122	5.938.626	88.317.095
Revenus à recevoir et charges payées d'avance	1.306.782	1.392.284	75.408	1.472.824	166.834.147
Total de l'actif	620.361.462	795.337.729	477.760.747	1.103.828.466	19.976.115.438
Passif					
Moins-values latentes sur options	-	-	-	-	1.050
Moins-values latentes sur les contrats à terme	-	-	-	-	1.689.123
Moins-values latentes sur les contrats de change à terme	-	-	-	-	800.369
Moins-values latentes sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	-	-	3.374.675
Moins-values latentes sur les contrats de swap de rendement total	-	-	-	-	21.296
Moins-values latentes sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	-	17.268.318
Découverts bancaires	10.412	1.545.315	-	-	6.159.206
Distribution à payer	-	-	-	-	258
A payer sur titres de placement achetés	469.946	-	6.636.378	3.692.477	76.262.355
A payer sur rachats d'actions	77.702	2.109.835	1.427.203	474.540	75.858.016
Autres frais et charges à payer	902.313	1.344.224	1.157.626	3.636.048	32.944.297
Total du passif	1.460.373	4.999.374	9.221.207	7.803.065	214.378.963
Valeur nette d'inventaire	618.901.089	790.338.355	468.539.540	1.096.025.401	19.761.736.475

+ Représente le total général de tous les Fonds de Morgan Stanley Investment.

Bilan (suite)

Au 31 décembre 2010

	European Equity Alpha Fund	European Property Fund	European Small Cap Value Fund	Eurozone Equity Alpha Fund	Total général de tous les fonds +
	EUR	EUR	EUR	EUR	USD
Actif					
Titres de placement à leur coût d'acquisition	292.649.047	225.643.050	15.155.362	84.312.068	16.711.501.083
Plus-values/(moins-values) latentes	34.727.475	(12.971.210)	1.242.840	8.137.915	1.865.026.368
Titres de placement	327.376.522	212.671.840	16.398.202	92.449.983	18.576.527.451
Plus-values latentes sur les contrats à terme	-	-	-	-	2.248.538
Plus-values latentes sur les contrats de change à terme	294.615	-	-	-	27.344.110
Plus-values latentes sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	-	-	686.797
Plus-values latentes sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	-	138.393
Liquidités disponibles en banque	8.604.165	6.739.127	736.649	2.635.078	551.383.435
Dépôts à terme	-	-	-	-	432.359.179
Contrats de mise en pension	-	-	-	-	89.290.000
A recevoir sur cession de titres de placement	-	1.205.009	-	-	40.986.293
A recevoir sur les souscriptions	6.774.522	212.512	30.967	1.473.376	88.317.095
Revenus à recevoir et charges payées d'avance	460.832	187.286	51.035	34.292	166.834.147
Total de l'actif	343.510.656	221.015.774	17.216.853	96.592.729	19.976.115.438
Passif					
Moins-values latentes sur options	-	-	-	-	1.050
Moins-values latentes sur les contrats à terme	-	-	-	-	1.689.123
Moins-values latentes sur les contrats de change à terme	-	-	-	-	800.369
Moins-values latentes sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	-	-	3.374.675
Moins-values latentes sur les contrats de swap de rendement total	-	-	-	-	21.296
Moins-values latentes sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	-	17.268.318
Découverts bancaires	-	-	-	-	6.159.206
Distribution à payer	-	-	-	-	258
A payer sur titres de placement achetés	3.020.830	-	185.427	-	76.262.355
A payer sur rachats d'actions	638.706	6.713.744	22.274	71.371	75.858.016
Autres frais et charges à payer	451.285	376.523	106.043	209.090	32.944.297
Total du passif	4.110.821	7.090.267	313.744	280.461	214.378.963
Valeur nette d'inventaire	339.399.835	213.925.507	16.903.109	96.312.268	19.761.736.475

+ Représente le total général de tous les Fonds de Morgan Stanley Investment.

Bilan (suite)

Au 31 décembre 2010

	Global Brands Fund	Global Infrastructure Fund (1)	Global Opportunity Fund (2)	Global Property Fund	Total général de tous les fonds +
	USD	USD	USD	USD	USD
Actif					
Titres de placement à leur coût d'acquisition	2.033.018.412	24.253.577	980.331	366.175.650	16.711.501.083
Plus-values/(moins-values) latentes	311.194.779	1.428.611	42.185	43.972.201	1.865.026.368
Titres de placement	2.344.213.191	25.682.188	1.022.516	410.147.851	18.576.527.451
Plus-values latentes sur les contrats à terme	-	-	-	-	2.248.538
Plus-values latentes sur les contrats de change à terme	3.836.594	307.656	6.751	965	27.344.110
Plus-values latentes sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	-	-	686.797
Plus-values latentes sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	-	138.393
Liquidités disponibles en banque	95.729.940	1.689.277	984	18.596.158	551.383.435
Dépôts à terme	-	-	-	-	432.359.179
Contrats de mise en pension	-	-	-	-	89.290.000
A recevoir sur cession de titres de placement	5.591.454	-	4.281	749.954	40.986.293
A recevoir sur les souscriptions	6.774.056	1.813.256	-	5.629.725	88.317.095
Revenus à recevoir et charges payées d'avance	1.982.004	167.546	10.629	709.506	166.834.147
Total de l'actif	2.458.127.239	29.659.923	1.045.161	435.834.159	19.976.115.438
Passif					
Moins-values latentes sur options	-	-	-	-	1.050
Moins-values latentes sur les contrats à terme	-	-	-	-	1.689.123
Moins-values latentes sur les contrats de change à terme	-	-	-	-	800.369
Moins-values latentes sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	-	-	3.374.675
Moins-values latentes sur les contrats de swap de rendement total	-	-	-	-	21.296
Moins-values latentes sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	-	17.268.318
Découverts bancaires	-	5.269	-	-	6.159.206
Distribution à payer	-	-	-	-	258
A payer sur titres de placement achetés	-	2.665.238	-	1.199.546	76.262.355
A payer sur rachats d'actions	1.445.616	5.098	-	4.658.301	75.858.016
Autres frais et charges à payer	3.290.805	147.475	12.305	588.658	32.944.297
Total du passif	4.736.421	2.823.080	12.305	6.446.505	214.378.963
Valeur nette d'inventaire	2.453.390.818	26.836.843	1.032.856	429.387.654	19.761.736.475

(1) Le Fonds a commencé ses activités le 14 juin 2010.

(2) Le Fonds a commencé ses activités le 30 novembre 2010.

+ Représente le total général de tous les Fonds de Morgan Stanley Investment.

Bilan (suite)

Au 31 décembre 2010

	Indian Equity Fund	Japanese Equity Fund (1)	Latin American Equity Fund	US Advantage Fund (2)	Total général de tous les fonds +
	USD	milliers de JPY	USD	USD	USD
Actif					
Titres de placement à leur coût d'acquisition	153.561.703	3.293.297	788.882.296	691.808.343	16.711.501.083
Plus-values/(moins-values) latentes	37.973.065	343.677	377.355.264	82.534.466	1.865.026.368
Titres de placement	191.534.768	3.636.974	1.166.237.560	774.342.809	18.576.527.451
Plus-values latentes sur les contrats à terme	-	-	-	-	2.248.538
Plus-values latentes sur les contrats de change à terme	-	-	-	3.766.866	27.344.110
Plus-values latentes sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	-	-	686.797
Plus-values latentes sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	-	138.393
Liquidités disponibles en banque	8.536.934	94.553	11.425.541	42.251.447	551.383.435
Dépôts à terme	-	-	-	-	432.359.179
Contrats de mise en pension	-	-	-	-	89.290.000
A recevoir sur cession de titres de placement	243.098	-	3.072.773	-	40.986.293
A recevoir sur les souscriptions	565.241	18.619	601.074	6.063.780	88.317.095
Revenus à recevoir et charges payées d'avance	57.015	10.790	2.001.328	482.926	166.834.147
Total de l'actif	200.937.056	3.760.936	1.183.338.276	826.907.828	19.976.115.438
Passif					
Moins-values latentes sur options	-	-	-	-	1.050
Moins-values latentes sur les contrats à terme	-	-	-	-	1.689.123
Moins-values latentes sur les contrats de change à terme	-	749	-	-	800.369
Moins-values latentes sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	-	-	3.374.675
Moins-values latentes sur les contrats de swap de rendement total	-	-	-	-	21.296
Moins-values latentes sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	-	17.268.318
Découverts bancaires	-	-	1.784	-	6.159.206
Distribution à payer	-	-	-	-	258
A payer sur titres de placement achetés	-	42.894	-	-	76.262.355
A payer sur rachats d'actions	609.846	5.975	8.315.405	1.756.048	75.858.016
Autres frais et charges à payer	596.947	14.463	2.301.993	1.143.648	32.944.297
Total du passif	1.206.793	64.081	10.619.182	2.899.696	214.378.963
Valeur nette d'inventaire	199.730.263	3.696.855	1.172.719.094	824.008.132	19.761.736.475

(1) Le Fonds a commencé ses activités le 14 juin 2010.

(2) Le American Franchise Fund a été renommé le 16 février 2010.

+ Représente le total général de tous les Fonds de Morgan Stanley Investment.

Bilan (suite)

Au 31 décembre 2010

	US Growth Fund (1)	US Property Fund	Emerging Markets Debt Fund	Emerging Markets Domestic Debt Fund	Total général de tous les fonds +
	USD	USD	USD	USD	USD
Actif					
Titres de placement à leur coût d'acquisition	705.701.245	155.234.728	370.539.668	616.272.893	16.711.501.083
Plus-values/(moins-values) latentes	126.151.480	24.629.696	11.380.414	28.530.621	1.865.026.368
Titres de placement	831.852.725	179.864.424	381.920.082	644.803.514	18.576.527.451
Plus-values latentes sur les contrats à terme	-	-	-	-	2.248.538
Plus-values latentes sur les contrats de change à terme	2.087.463	-	2.312.952	3.627.531	27.344.110
Plus-values latentes sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	-	-	686.797
Plus-values latentes sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	-	138.393
Liquidités disponibles en banque	49.441.777	12.117.488	31.651.275	64.036.518	551.383.435
Dépôts à terme	-	-	-	-	432.359.179
Contrats de mise en pension	-	-	-	-	89.290.000
A recevoir sur cession de titres de placement	-	192.210	-	-	40.986.293
A recevoir sur les souscriptions	17.867.985	674.481	1.067.388	1.398.884	88.317.095
Revenus à recevoir et charges payées d'avance	252.942	573.624	6.801.581	11.795.020	166.834.147
Total de l'actif	901.502.892	193.422.227	423.753.278	725.661.467	19.976.115.438
Passif					
Moins-values latentes sur options	-	-	-	-	1.050
Moins-values latentes sur les contrats à terme	-	-	1.682.960	-	1.689.123
Moins-values latentes sur les contrats de change à terme	-	-	-	-	800.369
Moins-values latentes sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	-	-	3.374.675
Moins-values latentes sur les contrats de swap de rendement total	-	-	-	-	21.296
Moins-values latentes sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	-	17.268.318
Découverts bancaires	-	-	-	-	6.159.206
Distribution à payer	-	-	-	-	258
A payer sur titres de placement achetés	23.154.771	1.899.362	-	-	76.262.355
A payer sur rachats d'actions	8.819.879	101.091	472.317	570.908	75.858.016
Autres frais et charges à payer	1.112.460	903.027	1.014.920	1.456.235	32.944.297
Total du passif	33.087.110	2.903.480	3.170.197	2.027.143	214.378.963
Valeur nette d'inventaire	868.415.782	190.518.747	420.583.081	723.634.324	19.761.736.475

(1) Le US Equity Growth Fund a été renommé le 16 février 2010.

+ Représente le total général de tous les Fonds de Morgan Stanley Investment.

Bilan (suite)

Au 31 décembre 2010

	Euro Bond Fund	Euro Corporate Bond Fund	Euro Strategic Bond Fund	European Currencies High Yield Bond Fund	Total général de tous les fonds +
	EUR	EUR	EUR	EUR	USD
Actif					
Titres de placement à leur coût d'acquisition	750.316.660	2.363.073.905	241.082.903	267.611.968	16.711.501.083
Plus-values/(moins-values) latentes	4.709.309	31.606.346	(1.489.248)	11.067.817	1.865.026.368
Titres de placement	755.025.969	2.394.680.251	239.593.655	278.679.785	18.576.527.451
Plus-values latentes sur les contrats à terme	-	1.115.341	141.289	-	2.248.538
Plus-values latentes sur les contrats de change à terme	-	2.684.632	178.243	351.890	27.344.110
Plus-values latentes sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	12.756	494.097	686.797
Plus-values latentes sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	103.321	-	138.393
Liquidités disponibles en banque	1.647.137	41.107.428	2.223.873	877.002	551.383.435
Dépôts à terme	39.965.342	67.505.083	12.623.977	16.636.740	432.359.179
Contrats de mise en pension	-	-	-	-	89.290.000
A recevoir sur cession de titres de placement	2.040.694	-	238.548	-	40.986.293
A recevoir sur les souscriptions	661.329	5.217.469	560.850	978.872	88.317.095
Revenus à recevoir et charges payées d'avance	16.090.727	55.734.367	4.821.699	6.441.663	166.834.147
Total de l'actif	815.431.198	2.568.044.571	260.498.211	304.460.049	19.976.115.438
Passif					
Moins-values latentes sur options	-	-	-	-	1.050
Moins-values latentes sur les contrats à terme	4.601	-	-	-	1.689.123
Moins-values latentes sur les contrats de change à terme	-	-	-	-	800.369
Moins-values latentes sur les contrats de swap de défaut de crédit	556.221	1.963.227	-	-	3.374.675
Moins-values latentes sur les contrats de swap de rendement total	-	-	-	-	21.296
Moins-values latentes sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	12.847.379	-	-	17.268.318
Découverts bancaires	-	-	-	-	6.159.206
Distribution à payer	-	-	-	-	258
A payer sur titres de placement achetés	-	-	-	-	76.262.355
A payer sur rachats d'actions	3.897.970	13.587.833	980.394	308.964	75.858.016
Autres frais et charges à payer	797.847	2.528.901	554.426	415.558	32.944.297
Total du passif	5.256.639	30.927.340	1.534.820	724.522	214.378.963
Valeur nette d'inventaire	810.174.559	2.537.117.231	258.963.391	303.735.527	19.761.736.475

+ Représente le total général de tous les Fonds de Morgan Stanley Investment.

Bilan (suite)

Au 31 décembre 2010

	Global Bond Fund	Short Maturity Euro Bond Fund	Global Convertible Bond Fund	Euro Liquidity Fund	Total général de tous les fonds +
	USD	EUR	USD	EUR	USD
Actif					
Titres de placement à leur coût d'acquisition	231.750.175	494.386.682	938.855.449	132.181.699	16.711.501.083
Plus-values/(moins-values) latentes	10.853.863	(4.046.822)	84.298.242	-	1.865.026.368
Titres de placement	242.604.038	490.339.860	1.023.153.691	132.181.699	18.576.527.451
Plus-values latentes sur les contrats à terme	42.635	150.952	-	-	2.248.538
Plus-values latentes sur les contrats de change à terme	564.664	-	5.971.444	-	27.344.110
Plus-values latentes sur les contrats de swap de défaut de crédit	7.893	-	-	-	686.797
Plus-values latentes sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	-	138.393
Liquidités disponibles en banque	10.945.579	3.866.839	401.029	2.068.659	551.383.435
Dépôts à terme	13.145.369	23.235.519	49.714.768	32.003.139	432.359.179
Contrats de mise en pension	-	-	-	-	89.290.000
A recevoir sur cession de titres de placement	10.422.398	3.649.680	-	-	40.986.293
A recevoir sur les souscriptions	753.285	604.306	2.928.896	-	88.317.095
Revenus à recevoir et charges payées d'avance	3.085.908	10.503.048	4.650.991	500.371	166.834.147
Total de l'actif	281.571.769	532.350.204	1.086.820.819	166.753.868	19.976.115.438
Passif					
Moins-values latentes sur options	-	-	-	-	1.050
Moins-values latentes sur les contrats à terme	-	-	-	-	1.689.123
Moins-values latentes sur les contrats de change à terme	-	-	-	-	800.369
Moins-values latentes sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	-	-	3.374.675
Moins-values latentes sur les contrats de swap de rendement total	-	-	-	-	21.296
Moins-values latentes sur les contrats de swap de taux d'intérêt	59.897	-	-	-	17.268.318
Découverts bancaires	-	-	-	1.703.519	6.159.206
Distribution à payer	-	-	-	-	258
A payer sur titres de placement achetés	23.780.648	-	-	-	76.262.355
A payer sur rachats d'actions	314.053	5.762.276	831.495	-	75.858.016
Autres frais et charges à payer	448.627	771.567	1.207.024	290.688	32.944.297
Total du passif	24.603.225	6.533.843	2.038.519	1.994.207	214.378.963
Valeur nette d'inventaire	256.968.544	525.816.361	1.084.782.300	164.759.661	19.761.736.475

+ Représente le total général de tous les Fonds de Morgan Stanley Investment.

Bilan (suite)

Au 31 décembre 2010

	US Dollar Liquidity Fund	Diversified Alpha Plus Fund (1)	FX Alpha Plus RC 400 Fund	Total général de tous les fonds +
	USD	EUR	EUR	USD
Actif				
Titres de placement à leur coût d'acquisition	145.982.409	369.267.708	3.202.385	16.711.501.083
Plus-values/(moins-values) latentes	-	12.067.238	-	1.865.026.368
Titres de placement	145.982.409	381.334.946	3.202.385	18.576.527.451
Plus-values latentes sur les contrats à terme	-	239.290	-	2.248.538
Plus-values latentes sur les contrats de change à terme	-	-	119.701	27.344.110
Plus-values latentes sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	-	686.797
Plus-values latentes sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	138.393
Liquidités disponibles en banque	27.927	12.506.519	117.255	551.383.435
Dépôts à terme	-	26.874.352	56.925.387	432.359.179
Contrats de mise en pension	89.290.000	-	-	89.290.000
A recevoir sur cession de titres de placement	-	8.958	-	40.986.293
A recevoir sur les souscriptions	-	3.766.605	980	88.317.095
Revenus à recevoir et charges payées d'avance	171.395	1.993.834	1.196	166.834.147
Total de l'actif	235.471.731	426.724.504	60.366.904	19.976.115.438
Passif				
Moins-values latentes sur options	-	784	-	1.050
Moins-values latentes sur les contrats à terme	-	-	-	1.689.123
Moins-values latentes sur les contrats de change à terme	-	590.651	-	800.369
Moins-values latentes sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	-	3.374.675
Moins-values latentes sur les contrats de swap de rendement total	-	15.899	-	21.296
Moins-values latentes sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	17.268.318
Découverts bancaires	-	1.416.081	311.489	6.159.206
Distribution à payer	258	-	-	258
A payer sur titres de placement achetés	-	4.247.014	-	76.262.355
A payer sur rachats d'actions	-	195.429	155.462	75.858.016
Autres frais et charges à payer	344.456	955.250	578.436	32.944.297
Total du passif	344.714	7.421.108	1.045.387	214.378.963
Valeur nette d'inventaire	235.127.017	419.303.396	59.321.517	19.761.736.475

(1) Le Diversified Alpha Plus VaR 400 (Euro) Fund a été renommé le 8 février 2010.
+ Représente le total général de tous les Fonds de Morgan Stanley Investment.

Variation du nombre d'actions

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2010

	Actions au début de l'exercice	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Actions à la clôture de l'exercice
Asian Equity Fund (USD)				
Catégorie d'actions A	1,605,634	914,969	(684,981)	1,835,622
Catégorie d'actions B	1,627,390	1,223,527	(1,120,779)	1,730,138
Catégorie d'actions C	1,930	12,268	(291)	13,907
Catégorie d'actions I	3,702,385	330,632	(559,387)	3,473,630
Catégorie d'actions Z	13,452,457	3,793,205	(6,787,023)	10,458,639
Asian Property Fund (USD)				
Catégorie d'actions A	26,703,899	4,490,561	(9,689,194)	21,505,266
Catégorie d'actions AX	827,201	674,456	(182,041)	1,319,616
Catégorie d'actions B	5,041,539	679,317	(1,897,653)	3,823,203
Catégorie d'actions I	17,032,838	4,916,092	(7,509,170)	14,439,760
Catégorie d'actions IX	4,830,949	1,069,436	(1,495,834)	4,404,551
Catégorie d'actions Z	1,938,057	85,821	(1,660,754)	363,124
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund (EUR)				
Catégorie d'actions A	2,613,326	2,015,607	(995,516)	3,633,417
Catégorie d'actions AX	27,018	16,597	(7,216)	36,399
Catégorie d'actions B	1,698,610	1,849,793	(1,163,442)	2,384,961
Catégorie d'actions C	3,991	31,431	(5,884)	29,538
Catégorie d'actions I	284,596	985,865	(610,286)	660,175
Catégorie d'actions Z	504,588	1,529,560	(793,600)	1,240,548
Emerging Markets Equity Fund (USD)				
Catégorie d'actions A	7,491,819	2,376,941	(6,539,845)	3,328,915
Catégorie d'actions B	1,956,129	1,804,546	(921,977)	2,838,698
Catégorie d'actions C	2,560	23,415	(2,986)	22,989
Catégorie d'actions I	9,766,349	2,256,010	(3,453,125)	8,569,234
Catégorie d'actions N	5,863,582	-	(809,353)	5,054,229
Catégorie d'actions Z	6,227,651	9,362,515	(6,390,984)	9,199,182
European Equity Alpha Fund (EUR)				
Catégorie d'actions A	3,476,521	998,153	(1,097,449)	3,377,225
Catégorie d'actions B	696,527	529,391	(425,486)	800,432
Catégorie d'actions C	89,348	13,491	(40,899)	61,940
Catégorie d'actions I	552,494	1,829,817	(1,203,538)	1,178,773
Catégorie d'actions Z	4,933,011	6,997,964	(5,724,636)	6,206,339
European Property Fund (EUR)				
Catégorie d'actions A	6,150,237	5,003,466	(5,634,878)	5,518,825
Catégorie d'actions AX	35,544	4,071	(7,014)	32,601
Catégorie d'actions B	724,758	510,076	(602,470)	632,364
Catégorie d'actions I	2,775,057	1,535,676	(2,366,523)	1,944,210
Catégorie d'actions IX	176,345	93	(130,337)	46,101
Catégorie d'actions Z	1,565,111	974,458	(450,425)	2,089,144
European Small Cap Value Fund (EUR)				
Catégorie d'actions A	217,808	50,789	(67,600)	200,997
Catégorie d'actions AX	7,552	13,172	(1,774)	18,950
Catégorie d'actions B	192,081	253,873	(227,740)	218,214
Eurozone Equity Alpha Fund (EUR)				
Catégorie d'actions A	3,902,351	1,917,466	(1,264,069)	4,555,748
Catégorie d'actions B	1,456,551	587,008	(572,130)	1,471,429
Catégorie d'actions I	126,901	782,257	(512,966)	396,192
Catégorie d'actions Z	872,770	2,570,570	(1,675,443)	1,767,897
Global Brands Fund (USD)				
Catégorie d'actions A	10,112,315	6,921,445	(4,672,784)	12,360,976
Catégorie d'actions AH (EUR)	393,668	917,772	(307,995)	1,003,445
Catégorie d'actions AHX (EUR)	-	287	-	287
Catégorie d'actions AX	-	402	-	402
Catégorie d'actions B	2,757,289	2,601,906	(1,543,375)	3,815,820
Catégorie d'actions BH (EUR)	448,684	1,561,290	(491,427)	1,518,547
Catégorie d'actions BHX (EUR)	-	287	-	287
Catégorie d'actions BX	-	402	-	402
Catégorie d'actions C	4,243	279,421	(8,076)	275,588
Catégorie d'actions CH (EUR)	-	1,912	-	1,912
Catégorie d'actions I	8,604,352	10,721,774	(5,127,395)	14,198,731
Catégorie d'actions Z	1,604,954	11,733,180	(2,429,836)	10,908,298
Catégorie d'actions ZH (EUR)	111,856	1,102,816	(279,151)	935,521
Catégorie d'actions ZX	-	1,782,663	(213,785)	1,568,878

Les annexes jointes font partie intégrante de ces états financiers.

Variation du nombre d'actions (suite)

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2010

	Actions au début de l'exercice	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Actions à la clôture de l'exercice
Global Infrastructure Fund (1) (USD)				
Catégorie d'actions A	-	78,454	(1,949)	76,505
Catégorie d'actions AH (EUR)	-	77,252	(3,044)	74,208
Catégorie d'actions B	-	238,153	(659)	237,494
Catégorie d'actions BH (EUR)	-	300,675	(17,064)	283,611
Catégorie d'actions C	-	66,000	-	66,000
Catégorie d'actions Z	-	66,000	-	66,000
Global Opportunity Fund (2) (USD)				
Catégorie d'actions A	-	6,000	-	6,000
Catégorie d'actions AH (EUR)	-	4,400	-	4,400
Catégorie d'actions B	-	6,000	-	6,000
Catégorie d'actions BH (EUR)	-	4,400	-	4,400
Catégorie d'actions C	-	6,000	-	6,000
Catégorie d'actions Z	-	10,000	-	10,000
Global Property Fund (USD)				
Catégorie d'actions A	5,350,278	2,249,474	(4,425,895)	3,173,857
Catégorie d'actions AH (EUR)	-	287	-	287
Catégorie d'actions B	648,474	1,142,621	(797,750)	993,345
Catégorie d'actions BH (EUR)	-	751	-	751
Catégorie d'actions C	68,351	36,164	(45,555)	58,960
Catégorie d'actions CH (EUR)	-	287	-	287
Catégorie d'actions I	4,089,978	2,906,706	(4,555,995)	2,440,689
Catégorie d'actions IX	237,631	370,904	(218,900)	389,635
Catégorie d'actions Z	6,575,116	7,623,219	(3,416,287)	10,782,048
Global Small Cap Value Fund (3) (USD)				
Catégorie d'actions A	758,467	434,727	(1,193,194)	-
Catégorie d'actions AX	16,871	3,052	(19,923)	-
Catégorie d'actions B	222,239	84,847	(307,086)	-
Catégorie d'actions I	1,769,475	571,269	(2,340,744)	-
Catégorie d'actions Z	15,678	67,159	(82,837)	-
Global Value Equity Fund (3) (USD)				
Catégorie d'actions A	2,939,644	301,025	(3,240,669)	-
Catégorie d'actions B	782,512	65,098	(847,610)	-
Catégorie d'actions I	5,497,020	1,228,662	(6,725,682)	-
Catégorie d'actions Z	70,128	21,435	(91,563)	-
Indian Equity Fund (USD)				
Catégorie d'actions A	1,734,755	2,260,012	(940,299)	3,054,468
Catégorie d'actions B	1,958,942	2,374,917	(1,553,745)	2,780,114
Catégorie d'actions C	-	8,473	-	8,473
Catégorie d'actions I	53,716	624,165	(567,986)	109,895
Catégorie d'actions Z	55,853	161,147	(98,867)	118,133
Japanese Equity Fund (1) (JPY)				
Catégorie d'actions A	-	328,779	(63,179)	265,600
Catégorie d'actions B	-	11,031	-	11,031
Catégorie d'actions C	-	323	-	323
Catégorie d'actions Z	-	1,325,173	(214,945)	1,110,228
Catégorie d'actions ZH (EUR)	-	57,159	(25,645)	31,514
Japanese Equity Advantage Fund (3) (JPY)				
Catégorie d'actions A	1,143,006	908,452	(2,051,458)	-
Catégorie d'actions B	294,259	114,137	(408,396)	-
Catégorie d'actions I	526,522	2,955	(529,477)	-
Catégorie d'actions Z	1,317,062	731,397	(2,048,459)	-
Japanese Value Equity Fund (3) (JPY)				
Catégorie d'actions A	51,015,172	33,008,738	(84,023,910)	-
Catégorie d'actions AH (EUR)	-	756,158	(756,158)	-
Catégorie d'actions AX	128,707	69,001	(197,708)	-
Catégorie d'actions B	3,692,340	9,007,262	(12,699,602)	-
Catégorie d'actions C	12,261	29,108	(41,369)	-
Catégorie d'actions I	19,397,131	14,248,095	(33,645,226)	-
Catégorie d'actions IH (EUR)	417,232	1,171,465	(1,588,697)	-
Catégorie d'actions Z	7,092,815	4,463,983	(11,556,798)	-
Catégorie d'actions ZH (EUR)	135,434	1,439,039	(1,574,473)	-

(1) Le Fonds a commencé ses activités le 14 juin 2010. (2) Le Fonds a commencé ses activités le 30 novembre 2010. (3) Transfert par apport en nature à Invesco Fund II le 3 septembre 2010.

Les annexes jointes font partie intégrante de ces états financiers.

Variation du nombre d'actions (suite)

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2010

	Actions au début de l'exercice	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Actions à la clôture de l'exercice
Latin American Equity Fund (USD)				
Catégorie d'actions A	13,852,674	2,518,359	(4,351,120)	12,019,913
Catégorie d'actions B	1,487,063	1,309,692	(1,107,023)	1,689,732
Catégorie d'actions C	5,017	28,120	(3,231)	29,906
Catégorie d'actions I	960,726	210,981	(113,808)	1,057,899
Catégorie d'actions Z	357,720	229,472	(266,610)	320,582
US Advantage Fund (1) (USD)				
Catégorie d'actions A	1,829,326	10,723,603	(3,262,209)	9,290,720
Catégorie d'actions AH (EUR)	311,012	3,806,702	(626,307)	3,491,407
Catégorie d'actions B	468,144	3,232,131	(2,051,133)	1,649,142
Catégorie d'actions BH (EUR)	90,760	316,280	(118,293)	288,747
Catégorie d'actions C	53,260	237,352	(38,297)	252,315
Catégorie d'actions I	953,410	3,338,581	(1,483,091)	2,808,900
Catégorie d'actions Z	2,490,198	12,002,931	(7,077,647)	7,415,482
Catégorie d'actions ZH (EUR)	357,593	1,301,856	(765,977)	893,472
US Growth Fund (2) (USD)				
Catégorie d'actions A	5,840,952	5,505,814	(3,282,208)	8,064,558
Catégorie d'actions AH (EUR)	553,688	1,242,187	(700,121)	1,095,754
Catégorie d'actions AX	125,456	330,821	(51,651)	404,626
Catégorie d'actions B	1,049,215	839,883	(489,063)	1,400,035
Catégorie d'actions BH (EUR)	-	76,906	-	76,906
Catégorie d'actions C	210	9,858	(819)	9,249
Catégorie d'actions I	2,650,473	4,238,693	(2,444,298)	4,444,868
Catégorie d'actions IX	164,129	39,244	(75,797)	127,576
Catégorie d'actions Z	3,184,768	10,663,109	(5,463,933)	8,383,944
Catégorie d'actions ZH (EUR)	629,288	2,084,011	(1,376,097)	1,337,202
US Property Fund (USD)				
Catégorie d'actions A	1,600,728	2,464,375	(1,531,481)	2,533,622
Catégorie d'actions AX	122,625	11,171	(119,313)	14,483
Catégorie d'actions B	178,916	419,002	(221,624)	376,294
Catégorie d'actions I	901,986	1,041,432	(893,870)	1,049,548
Catégorie d'actions Z	41,727	249,927	(51,589)	240,065
US Small Cap Growth Fund (3) (USD)				
Catégorie d'actions A	758,944	122,651	(881,595)	-
Catégorie d'actions B	142,893	40,606	(183,499)	-
Catégorie d'actions I	48,195	-	(48,195)	-
US Value Equity Fund (3) (USD)				
Catégorie d'actions A	4,604,140	1,266,363	(5,870,503)	-
Catégorie d'actions AX	22,215	22,787	(45,002)	-
Catégorie d'actions B	677,592	185,638	(863,230)	-
Catégorie d'actions I	5,075,830	894,102	(5,969,932)	-
Catégorie d'actions IX	589,341	71	(589,412)	-
Catégorie d'actions Z	4,585,681	469,542	(5,055,223)	-
Alpha Advantage European Fixed Income Fund (4) (EUR)				
Catégorie d'actions A	280,525	790,833	(1,071,358)	-
Catégorie d'actions B	967,584	887,944	(1,855,528)	-
Catégorie d'actions I	38,302	339,213	(377,515)	-
Catégorie d'actions Z	465,390	1,214,191	(1,679,581)	-
Emerging Markets Debt Fund (USD)				
Catégorie d'actions A	979,837	1,197,056	(936,557)	1,240,336
Catégorie d'actions AH (EUR)	1,236,833	1,662,269	(2,250,937)	648,165
Catégorie d'actions AX	13,313	38,934	(2,631)	49,616
Catégorie d'actions B	802,346	1,967,106	(902,211)	1,867,241
Catégorie d'actions BH (EUR)	-	348,815	(19,999)	328,816
Catégorie d'actions C	10,489	93,288	(36,137)	67,640
Catégorie d'actions I	635,615	1,678,069	(1,842,234)	471,450
Catégorie d'actions NH (EUR)	-	400,000	-	400,000
Catégorie d'actions S	1,269,000	168,520	(541,520)	896,000
Catégorie d'actions Z	760,906	3,790,019	(1,988,899)	2,562,026
Catégorie d'actions ZH (EUR)	92,800	563,643	(572,334)	84,109
Catégorie d'actions ZHX (GBP)	-	367,516	(3,673)	363,843

(1) Le American Franchise Fund a été renommé le 16 février 2010. (2) Le US Equity Growth Fund a été renommé le 16 février 2010. (3) Transfert par apport en nature à Invesco Fund II le 3 septembre 2010. (4) Fonds fusionné avec l'Euro Strategic Bond Fund le 24 septembre 2010.

Variation du nombre d'actions (suite)

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2010

	Actions au début de l'exercice	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Actions à la clôture de l'exercice
Emerging Markets Domestic Debt Fund (USD)				
Catégorie d'actions A	1,937,749	4,497,388	(1,429,983)	5,005,154
Catégorie d'actions AH (EUR)	-	361,456	(141,080)	220,376
Catégorie d'actions AX	29,455	1,728,515	(29,602)	1,728,368
Catégorie d'actions B	1,613,501	10,357,612	(3,043,636)	8,927,477
Catégorie d'actions BH (EUR)	-	962,620	(67,027)	895,593
Catégorie d'actions C	72,093	278,330	(38,685)	311,738
Catégorie d'actions I	200,435	4,390,841	(4,075,048)	516,228
Catégorie d'actions S	-	600,000	(600,000)	-
Catégorie d'actions Z	1,058,989	7,039,899	(4,892,035)	3,206,853
Catégorie d'actions ZH (EUR)	-	606,000	-	606,000
Catégorie d'actions ZX	-	691,833	(558,462)	133,371
Euro Bond Fund (EUR)				
Catégorie d'actions A	7,316,097	9,755,928	(5,281,613)	11,790,412
Catégorie d'actions B	5,182,761	6,251,933	(3,076,558)	8,358,136
Catégorie d'actions C	15,524	63,077	(10,352)	68,249
Catégorie d'actions I	1,169,763	7,595,370	(7,149,556)	1,615,577
Catégorie d'actions IX	173,638	-	(4,437)	169,201
Catégorie d'actions Z	17,028,883	5,363,367	(3,707,649)	18,684,601
Euro Corporate Bond Fund (EUR)				
Catégorie d'actions A	23,637,878	12,755,858	(15,169,831)	21,223,905
Catégorie d'actions AD	-	7,126,350	(580,538)	6,545,812
Catégorie d'actions ADX	-	320	-	320
Catégorie d'actions AX	4,126,198	6,220,283	(1,794,740)	8,551,741
Catégorie d'actions B	5,616,947	5,687,949	(3,714,815)	7,590,081
Catégorie d'actions BD	-	1,162,752	(38,514)	1,124,238
Catégorie d'actions BDX	-	320	-	320
Catégorie d'actions C	26,819	53,483	(21,980)	58,322
Catégorie d'actions CD	-	13,874	-	13,874
Catégorie d'actions I	9,027,193	9,755,551	(15,224,829)	3,557,915
Catégorie d'actions N	1,200,813	1,128,742	(115,607)	2,213,948
Catégorie d'actions NX	-	867,158	-	867,158
Catégorie d'actions S	-	600,000	-	600,000
Catégorie d'actions Z	18,423,425	23,944,387	(20,369,934)	21,997,878
Catégorie d'actions ZD	-	9,384,999	(1,468,542)	7,916,457
Euro Strategic Bond Fund (EUR)				
Catégorie d'actions A	1,460,170	1,090,767	(632,305)	1,918,632
Catégorie d'actions AD	-	49,276	(2,371)	46,905
Catégorie d'actions ADX	-	43,692	(760)	42,932
Catégorie d'actions AX	-	287	-	287
Catégorie d'actions B	827,313	4,183,678	(893,525)	4,117,466
Catégorie d'actions BD	-	347,716	(9,129)	338,587
Catégorie d'actions BDX	-	558,345	(10,438)	547,907
Catégorie d'actions BX	-	85,267	(19,484)	65,783
Catégorie d'actions C	-	6,646	(1,599)	5,047
Catégorie d'actions CD	-	8,943	(550)	8,393
Catégorie d'actions I	771,064	1,648,382	(1,976,895)	442,551
Catégorie d'actions Z	147,011	1,478,232	(970,075)	655,168
Catégorie d'actions ZD	-	479,767	(2,400)	477,367
European Currencies High Yield Bond Fund (EUR)				
Catégorie d'actions A	2,796,518	7,965,893	(6,751,702)	4,010,709
Catégorie d'actions B	2,456,693	6,261,214	(2,356,780)	6,361,127
Catégorie d'actions C	8,651	82,785	(6,450)	84,986
Catégorie d'actions I	1,039,191	6,578,913	(5,858,627)	1,759,477
Catégorie d'actions Z	2,785,376	5,319,407	(4,643,795)	3,460,988
Global Bond Fund (USD)				
Catégorie d'actions A	2,547,826	1,551,736	(1,152,142)	2,947,420
Catégorie d'actions AH (EUR)	-	287	-	287
Catégorie d'actions AX	28,835	11,441	(5,142)	35,134
Catégorie d'actions B	948,773	2,066,389	(1,182,990)	1,832,172
Catégorie d'actions BH (EUR)	-	287	-	287
Catégorie d'actions C	9,060	59,702	(41,898)	26,864
Catégorie d'actions I	1,974,313	2,203,144	(2,370,597)	1,806,860
Catégorie d'actions IX	5,650	35	(825)	4,860
Catégorie d'actions Z	445,786	509,386	(355,995)	599,177

Variation du nombre d'actions (suite)

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2010

	Actions au début de l'exercice	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Actions à la clôture de l'exercice
Short Maturity Euro Bond Fund (EUR)				
Catégorie d'actions A	6,035,520	6,695,492	(8,066,177)	4,664,835
Catégorie d'actions B	23,446,673	23,377,792	(34,135,639)	12,688,826
Catégorie d'actions C	988	50,583	(22,680)	28,891
Catégorie d'actions I	9,189,452	7,977,341	(13,569,680)	3,597,113
Catégorie d'actions Z	3,521,324	8,499,583	(6,624,654)	5,396,253
Global Convertible Bond Fund (USD)				
Catégorie d'actions A	2,111,681	2,264,952	(2,231,257)	2,145,376
Catégorie d'actions AH (EUR)	4,293,871	4,071,069	(3,168,534)	5,196,406
Catégorie d'actions B	532,930	1,068,629	(624,823)	976,736
Catégorie d'actions BH (EUR)	1,400,670	784,682	(827,134)	1,358,218
Catégorie d'actions CH (EUR)	6,553	11,994	(333)	18,214
Catégorie d'actions I	690,711	3,303,355	(2,597,907)	1,396,159
Catégorie d'actions IH (EUR)	490,980	82,236	(71,349)	501,867
Catégorie d'actions S	16,339,184	39,904	-	16,379,088
Catégorie d'actions Z	-	1,059,672	-	1,059,672
Catégorie d'actions ZH (EUR)	331,086	634,894	(427,272)	538,708
Catégorie d'actions ZHX (EUR)	2,628,920	377,020	(994,675)	2,011,265
Euro Liquidity Fund (EUR)				
Catégorie d'actions A	4,297,751	9,180,736	(8,557,690)	4,920,797
Catégorie d'actions B	2,961,508	9,253,937	(8,842,223)	3,373,222
Catégorie d'actions C	-	5,017	(2,240)	2,777
Catégorie d'actions I	2,000,136	3,054,209	(4,306,270)	748,075
Catégorie d'actions Z	1,156,538	7,732,086	(6,876,071)	2,012,553
US Dollar Liquidity Fund (USD)				
Catégorie d'actions A	7,778,803	4,992,659	(7,259,511)	5,511,951
Catégorie d'actions AX	166,503,650	512,281,236	(555,095,289)	123,689,597
Catégorie d'actions B	57,810	4,496	(31,374)	30,932
Catégorie d'actions BX	3,699,830	3,035,144	(3,772,650)	2,962,324
Catégorie d'actions I	2,547,857	5,261,553	(5,406,462)	2,402,948
Catégorie d'actions IX	2,275,406	44	(2,213,246)	62,204
Catégorie d'actions Z	30,024	179,599	(61,867)	147,756
Diversified Alpha Plus Fund (1) (EUR)				
Catégorie d'actions A	435,554	2,686,637	(1,069,740)	2,052,451
Catégorie d'actions AH (USD)	75,873	1,963,393	(79,769)	1,959,497
Catégorie d'actions B	1,160,217	7,697,681	(1,818,164)	7,039,734
Catégorie d'actions BH (USD)	117,318	349,676	(329,935)	137,059
Catégorie d'actions C	-	93,373	(11,382)	81,991
Catégorie d'actions I	222,959	236,270	(204,747)	254,482
Catégorie d'actions Z	776,533	4,994,606	(2,130,313)	3,640,826
Catégorie d'actions ZH (GBP)	-	665,981	-	665,981
Commodities Active GSLE Fund (2) (USD)				
Catégorie d'actions A	2,433,590	1,795,185	(4,228,775)	-
Catégorie d'actions AH (EUR)	822,525	190,977	(1,013,502)	-
Catégorie d'actions B	1,656,427	237,879	(1,894,306)	-
Catégorie d'actions BH (EUR)	649,982	142,765	(792,747)	-
Catégorie d'actions C	12,609	10,651	(23,260)	-
Catégorie d'actions I	436,003	360,535	(796,538)	-
Catégorie d'actions IX	1,041	-	(1,041)	-
Catégorie d'actions Z	1,091,227	457,281	(1,548,508)	-
Catégorie d'actions ZH (EUR)	221,276	100,065	(321,341)	-
Catégorie d'actions ZHX (GBP)	601,197	1,056,844	(1,658,041)	-
FX Alpha Plus RC 200 Fund (3) (EUR)				
Catégorie d'actions A	311,342	33,388	(344,730)	-
Catégorie d'actions B	931,257	28,202	(959,459)	-
Catégorie d'actions I	67,086	82,949	(150,035)	-

(1) Le Diversified Alpha Plus VaR 400 (Euro) Fund a été renommé le 8 février 2010.

(2) Les actions de ce Fonds ont fait l'objet d'un rachat le 24 septembre 2010.

(3) Fonds fusionné avec le FX Alpha Plus RC 400 Fund le 24 septembre 2010.

Variation du nombre d'actions (suite)

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2010

	Actions au début de l'exercice	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Actions à la clôture de l'exercice
FX Alpha Plus RC 400 Fund (EUR)				
Catégorie d'actions A	1,841,222	612,799	(1,787,086)	666,935
Catégorie d'actions AH (USD)	198,637	77,047	(115,438)	160,246
Catégorie d'actions B	1,860,075	875,239	(1,352,875)	1,382,439
Catégorie d'actions I	1,663,897	581,014	(2,110,883)	134,028
Catégorie d'actions IH (USD)	48,246	37,845	(28,854)	57,237
Catégorie d'actions Z	320,294	16,593	(336,887)	-
Catégorie d'actions ZHX (GBP)	550,179	339,302	(889,481)	-
FX Alpha Plus RC 800 Fund (1) (EUR)				
Catégorie d'actions A	530,096	128,413	(658,509)	-
Catégorie d'actions AH (USD)	55,634	2,280	(57,914)	-
Catégorie d'actions B	1,023,303	105,415	(1,128,718)	-
Catégorie d'actions I	645,453	444,958	(1,090,411)	-
Catégorie d'actions IH (USD)	168,909	8,019	(176,928)	-
Catégorie d'actions ZH (GBP)	671,698	-	(671,698)	-

(1) Fonds fusionné avec le FX Alpha Plus RC 400 Fund le 24 septembre 2010.

Compte de résultat et évolution de l'actif net

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2010

	Asian Equity Fund	Asian Property Fund	Emerging Europe Middle East and Africa Equity Fund	Emerging Markets Equity Fund	Total général de tous les fonds +
	USD	USD	EUR	USD	USD
Revenus					
Dividendes (nets des retenues à la source)	11.753.623	20.866.296	5.449.494	17.973.089	189.417.856
Intérêts sur les obligations	-	-	-	-	333.229.235
Intérêts bancaires	55.377	48	4.372	93.966	2.319.955
Revenus des prêts de titres	278.683	-	-	463.147	3.384.616
Intérêts sur les opérations de swap	-	-	-	-	2.914.068
Autres revenus	-	3.012	2.909	561	545.121
Total des revenus	12.087.683	20.869.356	5.456.775	18.530.763	531.810.851
Charges					
Honoraires pour conseils en placement	4.938.757	8.542.927	4.666.021	9.390.643	164.207.926
Commissions de garde et de dépositaire	370.706	225.665	311.506	807.055	5.355.515
Jetons de présence, frais et assurance des administrateurs	5.393	5.393	4.248	5.393	243.179
Frais administratifs et de l'agent de transfert	277.106	511.717	278.024	411.975	10.342.327
Frais juridiques	39.575	12.527	39.675	-	2.037.678
Frais d'audit et autres services professionnels	38.898	21.684	21.542	50.106	1.266.764
Taxe d'abonnement	180.258	393.351	150.220	362.474	7.254.537
Frais d'impression et de publication	52.774	71.316	37.265	83.573	1.959.199
Commissions de performance	-	-	-	-	228.572
Intérêts bancaires	-	2.742	604	-	212.605
Frais de transaction	162.173	63.228	108.089	419.557	2.266.086
Intérêts sur les opérations de swap	-	-	-	-	5.832.855
Charges spécifiques aux catégories					
- Catégorie A	90.799	523.076	235.989	278.921	8.554.405
- Catégorie AD	-	-	-	-	70.383
- Catégorie ADX	-	-	-	-	230
- Catégorie AH	-	-	-	-	432.136
- Catégorie AHX	-	-	-	-	3
- Catégorie AX	-	21.904	2.613	-	472.910
- Catégorie B	598.875	681.983	1.220.141	815.121	29.024.524
- Catégorie BD	-	-	-	-	65.103
- Catégorie BDx	-	-	-	-	24.156
- Catégorie BH	-	-	-	-	1.260.766
- Catégorie BHx	-	-	-	-	20
- Catégorie BX	-	-	-	-	30.659
- Catégorie C	218	-	383	499	35.025
- Catégorie CD	-	-	-	-	151
- Catégorie CH	-	-	-	-	654
- Catégorie I	119.946	205.849	18.820	285.149	2.713.883
- Catégorie IH	-	-	-	-	28.086
- Catégorie IX	-	55.094	-	-	72.276
- Catégorie S	-	-	-	-	260.525
- Catégorie Z	238.356	19.191	11.524	103.671	2.956.474
- Catégorie ZD	-	-	-	-	46.422
- Catégorie ZH	-	-	-	-	68.379
- Catégorie ZHX	-	-	-	-	131.194
- Catégorie ZX	-	-	-	-	30.697
Charges fiscales (hors Taxe d'abonnement)	75	1	-	915.354	1.062.595
Autres frais	21.906	21.903	6.639	22.632	767.598
Total des charges	7.135.815	11.379.551	7.113.303	13.952.123	249.316.497
Commissions non appliquées	1.907	-	1.713	2.047	3.237.863
Revenu/(perte) net(te) sur les placements	4.953.775	9.489.805	(1.654.815)	4.580.687	285.732.217
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur la cession de placements	55.924.208	24.665.690	38.087.789	167.311.650	346.150.993
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les options	-	-	-	-	(1.093.608)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats à terme d'instruments financiers	-	-	-	-	2.310.624
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	-	-	1.964.117
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de rendement total	-	-	-	-	(2.950.753)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	-	(4.311.123)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les opérations de change	(95.751)	93.317	(1.233)	(1.227.893)	(75.083.612)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur l'exercice	60.782.232	34.248.812	36.431.741	170.664.444	552.718.855
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les placements	27.597.188	70.350.033	47.862.615	(19.836.363)	809.270.971
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les options	-	-	-	-	(1.040)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats à terme d'instruments financiers	-	-	-	-	(10.044.087)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	-	-	(5.294.862)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de rendement total	-	-	-	-	(27.802)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	-	(16.966.163)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les opérations de change	-	-	-	-	15.641.024
Variation nette de l'actif net résultant de l'exploitation	88.379.420	104.598.845	84.294.356	150.828.081	1.345.296.896
Distribution de dividendes	-	(1.359.155)	(4.521)	-	(9.470.579)
Produits encaissés sur les souscriptions d'actions	199.324.925	189.065.661	319.110.827	438.255.884	18.098.241.529
Montant net payé sur les rachats d'actions	(261.612.738)	(359.278.909)	(172.580.253)	(553.091.323)	(16.238.838.184)
Variation nette de l'actif net résultant des opérations sur le capital	(62.287.813)	(170.213.248)	146.530.574	(114.835.439)	1.859.403.345
Augmentation/(diminution) totale de l'actif net	26.091.607	(66.973.558)	230.820.409	35.992.642	3.195.229.662
Actif net au début de l'exercice	592.809.482	857.311.913	237.719.131	1.060.032.759	16.985.441.749
Ecart de conversion	-	-	-	-	(418.934.936)
Actif net à la clôture de l'exercice	618.901.089	790.338.355	468.539.540	1.096.025.401	19.761.736.475

+ Représente le total général de tous les Fonds de Morgan Stanley Investment.

Les annexes jointes font partie intégrante de ces états financiers.

Compte de résultat et évolution de l'actif net (suite)

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2010

	European Equity Alpha Fund	European Property Fund	European Small Cap Value Fund	Eurozone Equity Alpha Fund	Total général de tous les fonds +
	EUR	EUR	EUR	EUR	USD
Revenus					
Dividendes (nets des retenues à la source)	6.832.173	5.309.169	305.020	1.715.901	189.417.856
Intérêts sur les obligations	-	-	-	-	333.229.235
Intérêts bancaires	9.881	5.586	-	8.430	2.319.955
Revenus des prêts de titres	247.607	371.952	-	110.501	3.384.616
Intérêts sur les opérations de swap	-	-	-	-	2.914.068
Autres revenus	1.221	2.854	22.418	5.017	545.121
Total des revenus	7.090.882	5.689.561	327.438	1.839.849	531.810.851
Charges					
Honoraires pour conseils en placement	2.458.797	2.142.390	233.508	741.487	164.207.926
Commissions de garde et de dépositaire	69.135	49.805	4.683	17.789	5.355.515
Jetons de présence, frais et assurance des administrateurs	4.247	4.247	2.502	4.248	243.179
Frais administratifs et de l'agent de transfert	184.065	163.918	56.414	74.552	10.342.327
Frais juridiques	37.557	37.859	52.796	49.391	2.037.678
Frais d'audit et autres services professionnels	17.217	16.038	19.404	30.490	1.266.764
Taxe d'abonnement	82.166	85.389	7.297	23.325	7.254.537
Frais d'impression et de publication	32.236	24.567	10.917	14.426	1.959.199
Commissions de performance	-	-	-	-	228.572
Intérêts bancaires	1.145	1.305	1.291	263	212.605
Frais de transaction	37.846	26.170	49.213	29.880	2.266.086
Intérêts sur les opérations de swap	-	-	-	-	5.832.855
Charges spécifiques aux catégories					
- Catégorie A	136.338	138.116	10.806	42.194	8.554.405
- Catégorie AD	-	-	-	-	70.383
- Catégorie ADX	-	-	-	-	230
- Catégorie AH	-	-	-	-	432.136
- Catégorie AHX	-	-	-	-	3
- Catégorie AX	-	870	578	-	472.910
- Catégorie B	192.488	125.429	80.556	107.311	29.024.524
- Catégorie BD	-	-	-	-	65.103
- Catégorie BDX	-	-	-	-	24.156
- Catégorie BH	-	-	-	-	1.260.766
- Catégorie BHX	-	-	-	-	20
- Catégorie BX	-	-	-	-	30.659
- Catégorie C	2.598	-	-	-	35.025
- Catégorie CD	-	-	-	-	151
- Catégorie CH	-	-	-	-	654
- Catégorie I	18.799	39.872	-	2.135	2.713.883
- Catégorie IH	-	-	-	-	28.086
- Catégorie IX	-	1.358	-	-	72.276
- Catégorie S	-	-	-	-	260.525
- Catégorie Z	110.840	32.637	-	21.016	2.956.474
- Catégorie ZD	-	-	-	-	46.422
- Catégorie ZH	-	-	-	-	68.379
- Catégorie ZHX	-	-	-	-	131.194
- Catégorie ZX	-	-	-	-	30.697
Charges fiscales (hors Taxe d'abonnement)	-	-	-	-	1.062.595
Autres frais	7.100	7.082	6.636	7.118	767.598
Total des charges	3.392.574	2.897.052	536.601	1.165.625	249.316.497
Commissions non appliquées	-	-	103.984	32.323	3.237.863
Revenu/(perte) net(te) sur les placements	3.698.308	2.792.509	(105.179)	706.547	285.732.217
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur la cession de placements	5.261.768	(7.218.228)	584.408	2.259.813	346.150.993
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les options	-	-	-	-	(1.093.608)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats à terme d'instruments financiers	(62.805)	-	-	(27.751)	2.310.624
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	-	-	1.964.117
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de rendement total	-	-	-	-	(2.950.753)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	-	(4.311.123)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les opérations de change	803.615	11.997	3.879	(4.902)	(75.083.612)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur l'exercice	9.700.886	(4.413.722)	483.108	2.933.707	552.718.855
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les placements	21.402.403	27.153.130	2.264.274	1.215.055	809.270.971
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les options	-	-	-	-	(1.040)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats à terme d'instruments financiers	-	-	-	-	(10.044.087)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	-	-	(5.294.862)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de rendement total	-	-	-	-	(27.802)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	-	(16.966.163)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les opérations de change	294.615	-	-	-	15.641.024
Variation nette de l'actif net résultant de l'exploitation	31.397.904	22.739.408	2.747.382	4.148.762	1.345.296.896
Distribution de dividendes	-	(44.334)	(993)	-	(9.470.579)
Produits encaissés sur les souscriptions d'actions	288.876.098	154.240.383	10.690.636	92.536.383	18.098.241.529
Montant net payé sur les rachats d'actions	(224.609.519)	(172.647.593)	(9.995.278)	(59.286.328)	(16.238.838.184)
Variation nette de l'actif net résultant des opérations sur le capital	64.266.579	(18.407.210)	695.358	33.250.055	1.859.403.345
Augmentation/(diminution) totale de l'actif net	95.664.483	4.287.864	3.441.747	37.398.817	3.195.229.662
Actif net au début de l'exercice	243.735.352	209.637.643	13.461.362	58.913.451	16.985.441.749
Ecart de conversion	-	-	-	-	(418.934.936)
Actif net à la clôture de l'exercice	339.399.835	213.925.507	16.903.109	96.312.268	19.761.736.475

+ Représente le total général de tous les Fonds de Morgan Stanley Investment.

Les annexes jointes font partie intégrante de ces états financiers.

Compte de résultat et évolution de l'actif net (suite)

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2010

	Global Brands Fund	Global Infrastructure Fund (1)	Global Opportunity Fund (2)	Global Property Fund	Total général de tous les fonds +
	USD	USD	USD	USD	USD
Revenus					
Dividendes (nets des retenues à la source)	43.597.751	240.843	263	8.879.897	189.417.856
Intérêts sur les obligations	-	-	-	-	333.229.235
Intérêts bancaires	31.120	336	3	5.211	2.319.955
Revenus des prêts de titres	-	-	-	165.447	3.384.616
Intérêts sur les opérations de swap	-	-	-	-	2.914.068
Autres revenus	27.027	-	-	2.412	545.121
Total des revenus	43.655.898	241.179	266	9.052.967	531.810.851
Charges					
Honoraires pour conseils en placement	18.375.860	114.463	1.280	3.573.826	164.207.926
Commissions de garde et de dépositaire	312.782	1.359	33	77.823	5.355.515
Jetons de présence, frais et assurance des administrateurs	5.393	1.168	243	5.392	243.179
Frais administratifs et de l'agent de transfert	768.823	44.955	3.249	182.144	10.342.327
Frais juridiques	-	66.817	4.862	45.740	2.037.678
Frais d'audit et autres services professionnels	8.095	20.606	1.644	21.970	1.266.764
Taxe d'abonnement	871.041	4.261	33	104.645	7.254.537
Frais d'impression et de publication	156.374	15.028	3	35.899	1.959.199
Commissions de performance	-	-	-	-	228.572
Intérêts bancaires	-	566	-	139	212.605
Frais de transaction	47.184	6.983	26	109.368	2.266.086
Intérêts sur les opérations de swap	-	-	-	-	5.832.855
Charges spécifiques aux catégories					
- Catégorie A	907.108	1.550	19	113.410	8.554.405
- Catégorie AD	-	-	-	-	70.383
- Catégorie ADX	-	-	-	-	230
- Catégorie AH	31.844	1.784	18	3	432.136
- Catégorie AHX	3	-	-	-	3
- Catégorie AX	3	-	-	-	472.910
- Catégorie B	1.862.306	15.885	144	167.966	29.024.524
- Catégorie BD	-	-	-	-	65.103
- Catégorie BDX	-	-	-	-	24.156
- Catégorie BH	438.028	22.267	140	43	1.260.766
- Catégorie BHX	20	-	-	-	20
- Catégorie BX	21	-	-	-	30.659
- Catégorie C	3.058	1.494	19	2.319	35.025
- Catégorie CD	-	-	-	-	151
- Catégorie CH	-	-	-	3	654
- Catégorie I	564.115	-	-	51.578	2.713.883
- Catégorie IH	-	-	-	-	28.086
- Catégorie IX	-	-	-	4.290	72.276
- Catégorie S	-	-	-	-	260.525
- Catégorie Z	118.804	800	17	149.777	2.956.474
- Catégorie ZD	-	-	-	-	46.422
- Catégorie ZH	11.430	-	-	-	68.379
- Catégorie ZHX	-	-	-	-	131.194
- Catégorie ZX	27.409	-	-	-	30.697
Charges fiscales (hors Taxe d'abonnement)	1.778	107	1	-	1.062.595
Autres frais	47.995	5.518	574	19.652	767.598
Total des charges	24.559.474	325.611	12.305	4.665.987	249.316.497
Commissions non appliquées	-	130.055	10.362	646	3.237.863
Revenu/(perte) net(te) sur les placements	19.096.424	45.623	(1.677)	4.387.626	285.732.217
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur la cession de placements	21.265.784	178.131	(1.473)	12.051.013	346.150.993
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les options	-	-	-	-	(1.093.608)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats à terme d'instruments financiers	-	-	-	-	2.310.624
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	-	-	1.964.117
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de rendement total	-	-	-	-	(2.950.753)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	-	(4.311.123)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les opérations de change	9.181.991	(72.852)	718	(483.832)	(75.083.612)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur l'exercice	49.544.199	150.902	(2.432)	15.954.807	552.718.855
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les placements	170.457.311	1.428.611	42.185	33.082.600	809.270.971
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les options	-	-	-	-	(1.040)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats à terme d'instruments financiers	-	-	-	-	(10.044.087)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	-	-	(5.294.862)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de rendement total	-	-	-	-	(27.802)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	-	(16.966.163)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les opérations de change	270.243	307.656	6.751	965	15.641.024
Variation nette de l'actif net résultant de l'exploitation	220.271.753	1.887.169	46.504	49.038.372	1.345.296.896
Distribution de dividendes	(143.366)	-	-	(72.614)	(9.470.579)
Produits encaissés sur les souscriptions d'actions	1.724.856.938	25.820.238	986.352	309.465.329	18.098.241.529
Montant net payé sur les rachats d'actions	(772.089.607)	(870.564)	-	(266.502.233)	(16.238.838.184)
Variation nette de l'actif net résultant des opérations sur le capital	952.767.331	24.949.674	986.352	42.963.096	1.859.403.345
Augmentation/(diminution) totale de l'actif net	1.172.895.718	26.836.843	1.032.856	91.928.854	3.195.229.662
Actif net au début de l'exercice	1.280.495.100	-	-	337.458.800	16.985.441.749
Ecart de conversion	-	-	-	-	(418.934.936)
Actif net à la clôture de l'exercice	2.453.390.818	26.836.843	1.032.856	429.387.654	19.761.736.475

(1) Le Fonds a commencé ses activités le 14 juin 2010. (2) Le Fonds a commencé ses activités le 30 novembre 2010. + Représente le total général de tous les Fonds de Morgan Stanley Investment.

Les annexes jointes font partie intégrante de ces états financiers.

Compte de résultat et évolution de l'actif net (suite)

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2010

	Global Small Cap Value Fund (1)	Global Value Equity Fund (1)	Indian Equity Fund	Japanese Equity Fund (2)	Total général de tous les fonds +
	USD	USD	USD	milliers de JPY	USD
Revenus					
Dividendes (nets des retenues à la source)	1.079.627	7.371.459	1.740.618	21.595	189.417.856
Intérêts sur les obligations	-	-	-	-	333.229.235
Intérêts bancaires	886	19.340	1.278	-	2.319.955
Revenus des prêts de titres	-	353.029	-	-	3.384.616
Intérêts sur les opérations de swap	-	-	-	-	2.914.068
Autres revenus	8.527	26.106	4.967	-	545.121
Total des revenus	1.089.040	7.769.934	1.746.863	21.595	531.810.851
Charges					
Honoraires pour conseils en placement	745.426	2.117.976	2.215.331	11.972	164.207.926
Commissions de garde et de dépositaire	15.176	56.051	179.026	2.898	5.355.515
Jetons de présence, frais et assurance des administrateurs	3.589	3.589	32.528	107	243.179
Frais administratifs et de l'agent de transfert	84.892	186.417	143.404	3.619	10.342.327
Frais juridiques	74.191	54.897	67.642	5.615	2.037.678
Frais d'audit et autres services professionnels	32.496	41.959	68.463	1.819	1.266.764
Taxe d'abonnement	33.428	98.222	85.289	379	7.254.537
Frais d'impression et de publication	18.011	46.077	22.748	1.104	1.959.199
Commissions de performance	-	-	-	-	228.572
Intérêts bancaires	5.645	-	1.836	99	212.605
Frais de transaction	96.459	50.988	55.036	2.368	2.266.086
Intérêts sur les opérations de swap	-	-	-	-	5.832.855
Charges spécifiques aux catégories					
- Catégorie A	24.719	98.930	109.666	453	8.554.405
- Catégorie AD	-	-	-	-	70.383
- Catégorie ADX	-	-	-	-	230
- Catégorie AH	-	-	-	-	432.136
- Catégorie AHX	-	-	-	-	3
- Catégorie AX	591	-	-	-	472.910
- Catégorie B	50.514	166.760	703.529	2	29.024.524
- Catégorie BD	-	-	-	-	65.103
- Catégorie BDX	-	-	-	-	24.156
- Catégorie BH	-	-	-	-	1.260.766
- Catégorie BHX	-	-	-	-	20
- Catégorie BX	-	-	-	-	30.659
- Catégorie C	-	-	27	-	35.025
- Catégorie CD	-	-	-	-	151
- Catégorie CH	-	-	-	-	654
- Catégorie I	33.685	105.406	3.302	-	2.713.883
- Catégorie IH	-	-	-	-	28.086
- Catégorie IX	-	-	-	-	72.276
- Catégorie S	-	-	-	-	260.525
- Catégorie Z	435	368	2.593	799	2.956.474
- Catégorie ZD	-	-	-	-	46.422
- Catégorie ZH	-	-	-	24	68.379
- Catégorie ZHX	-	-	-	-	131.194
- Catégorie ZX	-	-	-	-	30.697
Charges fiscales (hors Taxe d'abonnement)	-	-	-	8	1.062.595
Autres frais	13.474	13.696	21.590	305	767.598
Total des charges	1.232.731	3.041.336	3.712.010	31.571	249.316.497
Commissions non appliquées	4.066	306	245.175	13.938	3.237.863
Revenu/(perte) net(te) sur les placements	(139.625)	4.728.904	(1.719.972)	3.962	285.732.217
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur la cession de placements	3.171.644	23.469.209	14.871.715	16.575	346.150.993
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les options	-	-	-	-	(1.093.608)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats à terme d'instruments financiers	-	(19.293)	-	-	2.310.624
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	-	-	1.964.117
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de rendement total	-	-	-	-	(2.950.753)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	-	(4.311.123)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les opérations de change	55.689	3.843.472	20.864	(7.050)	(75.083.612)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur l'exercice	3.087.708	32.022.292	13.172.607	13.487	552.718.855
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les placements	(5.074.700)	(45.057.568)	18.244.714	343.677	809.270.971
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les options	-	-	-	-	(1.040)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats à terme d'instruments financiers	-	-	-	-	(10.044.087)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	-	-	(5.294.862)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de rendement total	-	-	-	-	(27.802)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	-	(16.966.163)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les opérations de change	(132.274)	(1.366.820)	-	(749)	15.641.024
Variation nette de l'actif net résultant de l'exploitation	(2.119.266)	(14.402.096)	31.417.321	356.415	1.345.296.896
Distribution de dividendes	-	-	-	-	(9.470.579)
Produits encaissés sur les souscriptions d'actions	39.465.444	63.223.347	161.993.496	4.103.834	18.098.241.529
Montant net payé sur les rachats d'actions	(128.888.468)	(387.766.354)	(94.615.860)	(763.394)	(16.238.838.184)
Variation nette de l'actif net résultant des opérations sur le capital	(89.423.024)	(324.543.007)	67.377.636	3.340.440	1.859.403.345
Augmentation/(diminution) totale de l'actif net	(91.542.290)	(338.945.103)	98.794.957	3.696.855	3.195.229.662
Actif net au début de l'exercice	91.542.290	338.945.103	100.935.306	-	16.985.441.749
Ecart de conversion	-	-	-	-	(418.934.936)
Actif net à la clôture de l'exercice	-	-	199.730.263	3.696.855	19.761.736.475

(1) Transfert par apport en nature à Invesco Fund II le 3 septembre 2010. (2) Le Fonds a commencé ses activités le 14 juin 2010. + Représente le total général de tous les Fonds de Morgan Stanley Investment.

Les annexes jointes font partie intégrante de ces états financiers.

Compte de résultat et évolution de l'actif net (suite)

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2010

	Japanese Equity Advantage Fund (1)	Japanese Value Equity Fund (1)	Latin American Equity Fund	US Advantage Fund (2)	Total général de tous les fonds +
	milliers de JPY	milliers de JPY	USD	USD	USD
Revenus					
Dividendes (nets des retenues à la source)	84.179	798.381	20.463.251	3.757.079	189.417.856
Intérêts sur les obligations	-	-	-	-	333.229.235
Intérêts bancaires	-	134	5.104	16.787	2.319.955
Revenus des prêts de titres	5.997	3.446	49.812	43.647	3.384.616
Intérêts sur les opérations de swap	-	-	-	-	2.914.068
Autres revenus	845	1.168	7.677	14.084	545.121
Total des revenus	91.021	803.129	20.525.844	3.831.597	531.810.851
Charges					
Honoraires pour conseils en placement	49.953	655.667	16.764.193	3.423.679	164.207.926
Commissions de garde et de dépositaire	1.005	13.005	594.879	44.899	5.355.515
Jetons de présence, frais et assurance des administrateurs	334	334	5.393	5.392	243.179
Frais administratifs et de l'agent de transfert	5.957	35.767	520.767	229.093	10.342.327
Frais juridiques	6.624	1.945	-	54.826	2.037.678
Frais d'audit et autres services professionnels	4.058	3.122	23.188	35.085	1.266.764
Taxe d'abonnement	1.728	28.491	576.231	129.475	7.254.537
Frais d'impression et de publication	1.346	11.018	83.171	45.285	1.959.199
Commissions de performance	-	-	-	-	228.572
Intérêts bancaires	322	3.133	228	22	212.605
Frais de transaction	1.383	6.822	59.112	24.687	2.266.086
Intérêts sur les opérations de swap	-	-	-	-	5.832.855
Charges spécifiques aux catégories					
- Catégorie A	2.707	45.916	1.347.705	138.322	8.554.405
- Catégorie AD	-	-	-	-	70.383
- Catégorie ADX	-	-	-	-	230
- Catégorie AH	-	1.070	-	24.353	432.136
- Catégorie AHX	-	-	-	-	3
- Catégorie AX	-	120	-	-	472.910
- Catégorie B	3.792	38.141	1.053.244	359.688	29.024.524
- Catégorie BD	-	-	-	-	65.103
- Catégorie BDX	-	-	-	-	24.156
- Catégorie BH	-	-	-	72.519	1.260.766
- Catégorie BHX	-	-	-	-	20
- Catégorie BX	-	-	-	-	30.659
- Catégorie C	-	57	495	2.541	35.025
- Catégorie CD	-	-	-	-	151
- Catégorie CH	-	-	-	-	654
- Catégorie I	522	9.936	60.344	34.117	2.713.883
- Catégorie IH	-	915	-	-	28.086
- Catégorie IX	-	-	-	-	72.276
- Catégorie S	-	-	-	-	260.525
- Catégorie Z	1.618	6.291	12.887	112.854	2.956.474
- Catégorie ZD	-	-	-	-	46.422
- Catégorie ZH	-	849	-	6.372	68.379
- Catégorie ZHX	-	-	-	-	131.194
- Catégorie ZX	-	-	-	-	30.697
Charges fiscales (hors Taxe d'abonnement)	-	-	12.514	-	1.062.595
Autres frais	1.177	3.114	9.212	18.263	767.598
Total des charges	82.526	865.713	21.123.563	4.761.472	249.316.497
Commissions non appliquées	7.750	132	1.838	3.739	3.237.863
Revenu/(perte) net(te) sur les placements	16.245	(62.452)	(595.881)	(926.136)	285.732.217
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur la cession de placements	(906.128)	(29.024.590)	77.954.656	19.249.124	346.150.993
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les options	-	-	-	-	(1.093.608)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats à terme d'instruments financiers	-	-	-	-	2.310.624
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	-	-	1.964.117
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de rendement total	-	-	-	-	(2.950.753)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	-	(4.311.123)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les opérations de change	3	(935.480)	(216.140)	(6.251.120)	(75.083.612)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur l'exercice	(889.880)	(30.022.522)	77.142.635	12.071.868	552.718.855
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les placements	364.360	17.900.131	79.557.819	45.536.388	809.270.971
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les options	-	-	-	-	(1.040)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats à terme d'instruments financiers	-	-	-	-	(10.044.087)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	-	-	(5.294.862)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de rendement total	-	-	-	-	(27.802)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	-	(16.966.163)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les opérations de change	9	(11.794)	-	3.757.900	15.641.024
Variation nette de l'actif net résultant de l'exploitation	(525.511)	(12.134.185)	156.700.454	61.366.156	1.345.296.896
Distribution de dividendes	-	(43)	-	-	(9.470.579)
Produits encaissés sur les souscriptions d'actions	3.511.560	63.771.940	283.502.905	1.024.463.636	18.098.241.529
Montant net payé sur les rachats d'actions	(9.384.360)	(125.880.418)	(384.718.475)	(443.231.526)	(16.238.838.184)
Variation nette de l'actif net résultant des opérations sur le capital	(5.872.800)	(62.108.478)	(101.215.570)	581.232.110	1.859.403.345
Augmentation/(diminution) totale de l'actif net	(6.398.311)	(74.242.706)	55.484.884	642.598.266	3.195.229.662
Actif net au début de l'exercice	6.398.311	74.242.706	1.117.234.210	181.409.866	16.985.441.749
Ecart de conversion	-	-	-	-	(418.934.936)
Actif net à la clôture de l'exercice	-	-	1.172.719.094	824.008.132	19.761.736.475

(1) Transfert par apport en nature à Invesco Fund II le 3 septembre 2010. (2) Le American Franchise Fund a été renommé le 16 février 2010. + Représente le total général de tous les Fonds de Morgan Stanley Investment.

Les annexes jointes font partie intégrante de ces états financiers.

Compte de résultat et évolution de l'actif net (suite)

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2010

	US Growth Fund (1)	US Property Fund	US Small Cap Growth Fund (2)	US Value Equity Fund (2)	Total général de tous les fonds +
	USD	USD	USD	USD	USD
Revenus					
Dividendes (nets des retenues à la source)	4.148.818	3.310.002	45.649	2.596.007	189.417.856
Intérêts sur les obligations	-	-	-	-	333.229.235
Intérêts bancaires	18.091	2.120	845	1.922	2.319.955
Revenus des prêts de titres	-	-	-	-	3.384.616
Intérêts sur les opérations de swap	-	-	-	-	2.914.068
Autres revenus	1.032	94.648	8.252	11.650	545.121
Total des revenus	4.167.941	3.406.770	54.746	2.609.579	531.810.851
Charges					
Honoraires pour conseils en placement	5.564.219	1.667.206	300.314	1.488.414	164.207.926
Commissions de garde et de dépositaire	83.195	16.433	2.603	17.784	5.355.515
Jetons de présence, frais et assurance des administrateurs	5.393	5.393	3.589	3.589	243.179
Frais administratifs et de l'agent de transfert	325.846	124.519	61.869	114.468	10.342.327
Frais juridiques	44.200	65.001	78.735	56.049	2.037.678
Frais d'audit et autres services professionnels	25.940	23.782	35.799	38.734	1.266.764
Taxe d'abonnement	224.283	75.418	10.260	49.273	7.254.537
Frais d'impression et de publication	62.528	24.988	9.375	33.218	1.959.199
Commissions de performance	-	-	-	-	228.572
Intérêts bancaires	1	-	651	3.067	212.605
Frais de transaction	25.859	21.255	14.138	13.366	2.266.086
Intérêts sur les opérations de swap	-	-	-	-	5.832.855
Charges spécifiques aux catégories	-	-	22.676	69.709	-
- Catégorie A	322.069	123.653	-	-	8.554.405
- Catégorie AD	-	-	-	-	70.383
- Catégorie ADX	-	-	-	-	230
- Catégorie AH	28.973	-	-	-	432.136
- Catégorie AHX	-	-	-	-	3
- Catégorie AX	11.935	1.273	-	635	472.910
- Catégorie B	397.247	127.691	36.875	81.444	29.024.524
- Catégorie BD	-	-	-	-	65.103
- Catégorie BDx	-	-	-	-	24.156
- Catégorie BH	770	-	-	-	1.260.766
- Catégorie BHx	-	-	-	-	20
- Catégorie BX	-	-	-	-	30.659
- Catégorie C	171	-	-	-	35.025
- Catégorie CD	-	-	-	-	151
- Catégorie CH	-	-	-	-	654
- Catégorie I	85.107	34.366	601	40.350	2.713.883
- Catégorie IH	-	-	-	-	28.086
- Catégorie IX	4.095	-	-	4.669	72.276
- Catégorie S	-	-	-	-	260.525
- Catégorie Z	93.708	2.533	-	38.721	2.956.474
- Catégorie ZD	-	-	-	-	46.422
- Catégorie ZH	10.137	-	-	-	68.379
- Catégorie ZHX	-	-	-	-	131.194
- Catégorie ZX	-	-	-	-	30.697
Charges fiscales (hors Taxe d'abonnement)	1	-	-	-	1.062.595
Autres frais	26.117	6.229	7.395	7.975	767.598
Total des charges	7.341.794	2.319.740	584.880	2.061.465	249.316.497
Commissions non appliquées	-	-	139.834	-	3.237.863
Revenu/(perte) net(te) sur les placements	(3.173.853)	1.087.030	(390.300)	548.114	285.732.217
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur la cession de placements	(4.061.960)	3.281.431	4.940.196	6.833.012	346.150.993
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les options	-	-	-	-	(1.093.608)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats à terme d'instruments financiers	-	-	-	-	2.310.624
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	-	-	1.964.117
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de rendement total	-	-	-	-	(2.950.753)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	-	(4.311.123)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les opérations de change	(6.489.560)	(27.622)	12.224	73.598	(75.083.612)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur l'exercice	(13.725.373)	4.340.839	4.562.120	7.454.724	552.718.855
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les placements	106.317.721	27.769.096	(4.282.444)	(5.722.565)	809.270.971
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les options	-	-	-	-	(1.040)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats à terme d'instruments financiers	-	-	-	-	(10.044.087)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	-	-	(5.294.862)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de rendement total	-	-	-	-	(27.802)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	-	(16.966.163)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les opérations de change	2.075.069	-	-	-	15.641.024
Variation nette de l'actif net résultant de l'exploitation	94.667.417	32.109.935	279.676	1.732.159	1.345.296.896
Distribution de dividendes	-	(22.345)	-	(58.092)	(9.470.579)
Produits encaissés sur les souscriptions d'actions	756.516.546	166.681.843	5.690.393	56.701.887	18.098.241.529
Montant net payé sur les rachats d'actions	(407.363.754)	(111.165.210)	(38.481.215)	(378.749.576)	(16.238.838.184)
Variation nette de l'actif net résultant des opérations sur le capital	349.152.792	55.516.633	(32.790.822)	(322.047.689)	1.859.403.345
Augmentation/(diminution) totale de l'actif net	443.820.209	87.604.223	(32.511.146)	(320.373.622)	3.195.229.662
Actif net au début de l'exercice	424.595.573	102.914.524	32.511.146	320.373.622	16.985.441.749
Ecart de conversion	-	-	-	-	(418.934.936)
Actif net à la clôture de l'exercice	868.415.782	190.518.747	-	-	19.761.736.475

(1) Le US Equity Growth Fund a été renommé le 16 février 2010. (2) Transfert par apport en nature à Invesco Fund II le 3 septembre 2010. + Représente le total général de tous les Fonds de Morgan Stanley Investment.

Les annexes jointes font partie intégrante de ces états financiers.

Compte de résultat et évolution de l'actif net (suite)

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2010

	Alpha Advantage European Fixed Income Fund (1)	Emerging Markets Debt Fund	Emerging Markets Domestic Debt Fund	Euro Bond Fund	Total général de tous les fonds +
	EUR	USD	USD	EUR	USD
Revenus					
Dividendes (nets des retenues à la source)	-	-	-	-	189.417.856
Intérêts sur les obligations	396.744	27.012.513	27.431.969	27.067.163	333.229.235
Intérêts bancaires	85.922	15.755	23.810	131.916	2.319.955
Revenus des prêts de titres	-	130.683	-	154.370	3.384.616
Intérêts sur les opérations de swap	-	-	-	137.258	2.914.068
Autres revenus	3.581	1.508	-	3.156	545.121
Total des revenus	486.247	27.160.459	27.455.779	27.493.863	531.810.851
Charges					
Honoraires pour conseils en placement	650.893	4.846.679	5.854.463	3.840.243	164.207.926
Commissions de garde et de dépositaire	11.283	88.870	323.361	123.257	5.355.515
Jetons de présence, frais et assurance des administrateurs	6.448	5.393	5.394	4.247	243.179
Frais administratifs et de l'agent de transfert	65.486	355.864	222.378	294.345	10.342.327
Frais juridiques	59.312	49.494	63.730	21.649	2.037.678
Frais d'audit et autres services professionnels	28.471	15.240	16.178	17.670	1.266.764
Taxe d'abonnement	26.480	181.570	241.153	152.726	7.254.537
Frais d'impression et de publication	18.054	44.209	55.508	62.892	1.959.199
Commissions de performance	154.007	-	-	-	228.572
Intérêts bancaires	1.030	-	-	65	212.605
Frais de transaction	45.989	27.556	29.806	12.676	2.266.086
Intérêts sur les opérations de swap	-	-	-	85.773	5.832.855
Charges spécifiques aux catégories					
- Catégorie A	17.827	111.965	172.365	137.523	8.554.405
- Catégorie AD	-	-	-	-	70.383
- Catégorie ADX	-	-	-	-	230
- Catégorie AH	-	115.874	3.416	-	432.136
- Catégorie AHX	-	-	-	-	3
- Catégorie AX	-	3.174	10.503	-	472.910
- Catégorie B	299.228	1.016.361	2.387.570	824.067	29.024.524
- Catégorie BD	-	-	-	-	65.103
- Catégorie BDX	-	-	-	-	24.156
- Catégorie BH	-	15.041	49.777	-	1.260.766
- Catégorie BHX	-	-	-	-	20
- Catégorie BX	-	-	-	-	30.659
- Catégorie C	-	1.769	6.118	1.692	35.025
- Catégorie CD	-	-	-	-	151
- Catégorie CH	-	-	-	-	654
- Catégorie I	4.248	46.276	26.053	27.334	2.713.883
- Catégorie IH	-	-	-	-	28.086
- Catégorie IX	-	-	-	1.523	72.276
- Catégorie S	-	17.118	1.537	-	260.525
- Catégorie Z	15.215	44.417	62.929	418.643	2.956.474
- Catégorie ZD	-	-	-	-	46.422
- Catégorie ZH	-	6.853	176	-	68.379
- Catégorie ZHX	-	5.030	-	-	131.194
- Catégorie ZX	-	-	3.288	-	30.697
Charges fiscales (hors Taxe d'abonnement)	-	-	300	-	1.062.595
Autres frais	7.506	65.907	12.130	6.636	767.598
Total des charges	1.411.477	7.064.660	9.548.133	6.032.961	249.316.497
Commissions non appliquées	54.767	34.983	-	98	3.237.863
Revenu/(perte) net(te) sur les placements	(870.463)	20.130.782	17.907.646	21.461.000	285.732.217
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur la cession de placements	(245.886)	24.701.141	2.827.811	4.906.624	346.150.993
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les options	-	-	-	-	(1.093.608)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats à terme d'instruments financiers	(326.575)	(2.815.486)	-	506.496	2.310.624
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	-	53.085	1.964.117
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de rendement total	3.254.759	-	-	-	(2.950.753)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	-	(4.311.123)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les opérations de change	2.659.264	(7.947.165)	(6.200.131)	(48.520)	(75.083.612)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur l'exercice	4.471.099	34.069.272	14.535.326	26.878.685	552.718.855
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les placements	17.225	(4.786.902)	24.682.902	(7.157.977)	809.270.971
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les options	-	-	-	-	(1.040)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats à terme d'instruments financiers	(6.720)	(1.682.960)	-	(94.111)	(10.044.087)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	-	(575.011)	(5.294.862)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de rendement total	274.560	-	-	-	(27.802)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	-	(16.966.163)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les opérations de change	43.157	2.148.753	3.802.128	-	15.641.024
Variation nette de l'actif net résultant de l'exploitation	4.799.321	29.748.163	43.020.356	19.051.586	1.345.296.896
Distribution de dividendes	-	(68.962)	(66.119)	(60.190)	(9.470.579)
Produits encaissés sur les souscriptions d'actions	98.414.564	590.261.019	1.026.366.138	450.898.695	18.098.241.529
Montant net payé sur les rachats d'actions	(154.709.837)	(488.805.044)	(494.684.437)	(303.524.714)	(16.238.838.184)
Variation nette de l'actif net résultant des opérations sur le capital	(56.295.273)	101.455.975	531.681.701	147.373.981	1.859.403.345
Augmentation/(diminution) totale de l'actif net	(51.495.952)	131.135.176	574.635.938	166.365.377	3.195.229.662
Actif net au début de l'exercice	51.495.952	289.447.905	148.998.386	643.809.182	16.985.441.749
Ecart de conversion	-	-	-	-	(418.934.936)
Actif net à la clôture de l'exercice	-	420.583.081	723.634.324	810.174.559	19.761.736.475

(1) Fonds fusionné avec l'Euro Strategic Bond Fund le 24 septembre 2010. + Représente le total général de tous les Fonds de Morgan Stanley Investment.

Les annexes jointes font partie intégrante de ces états financiers.

Compte de résultat et évolution de l'actif net (suite)

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2010

	Euro Corporate Bond Fund	Euro Strategic Bond Fund	European Currencies High Yield Bond Fund	Global Bond Fund	Total général de tous les fonds +
	EUR	EUR	EUR	USD	USD
Revenus					
Dividendes (nets des retenues à la source)	-	-	-	-	189.417.856
Intérêts sur les obligations	108.206.061	6.591.794	16.967.251	9.028.941	333.229.235
Intérêts bancaires	378.039	39.328	31.526	67.611	2.319.955
Revenus des prêts de titres	-	50.173	179.386	47.048	3.384.616
Intérêts sur les opérations de swap	1.540.051	51.138	452.447	20.481	2.914.068
Autres revenus	68.887	4.939	1.002	4.304	545.121
Total des revenus	110.193.038	6.737.372	17.631.612	9.168.385	531.810.851
Charges					
Honoraires pour conseils en placement	14.458.411	1.179.877	1.652.161	1.698.271	164.207.926
Commissions de garde et de dépositaire	397.796	32.182	43.355	55.148	5.355.515
Jetons de présence, frais et assurance des administrateurs	4.248	4.247	4.247	8.437	243.179
Frais administratifs et de l'agent de transfert	799.675	132.234	150.672	211.873	10.342.327
Frais juridiques	-	47.951	43.902	57.687	2.037.678
Frais d'audit et autres services professionnels	19.056	23.435	14.935	35.494	1.266.764
Taxe d'abonnement	917.253	88.319	86.920	128.549	7.254.537
Frais d'impression et de publication	175.274	27.985	29.803	34.379	1.959.199
Commissions de performance	-	-	-	-	228.572
Intérêts bancaires	2.907	40.220	913	3	212.605
Frais de transaction	18.325	22.378	16.827	29.806	2.266.086
Intérêts sur les opérations de swap	4.007.228	158.482	11.234	173.115	5.832.855
Charges spécifiques aux catégories					
- Catégorie A	1.227.405	90.212	93.720	158.087	8.554.405
- Catégorie AD	52.900	155	-	-	70.383
- Catégorie ADX	3	170	-	-	230
- Catégorie AH	-	-	-	3	432.136
- Catégorie AX	257.258	2	-	1.646	472.910
- Catégorie AHX	-	-	-	-	3
- Catégorie B	2.559.296	680.799	631.354	544.006	29.024.524
- Catégorie BD	38.466	10.609	-	-	65.103
- Catégorie BDx	27	18.182	-	-	24.156
- Catégorie BH	-	-	-	20	1.260.766
- Catégorie BX	-	2.654	-	-	30.659
- Catégorie BHx	-	-	-	-	20
- Catégorie C	2.051	48	1.644	1.495	35.025
- Catégorie CD	69	45	-	-	151
- Catégorie CH	-	-	-	-	654
- Catégorie I	247.257	25.632	18.358	68.080	2.713.883
- Catégorie IH	-	-	-	-	28.086
- Catégorie IX	-	-	-	64	72.276
- Catégorie S	7.001	-	-	-	260.525
- Catégorie Z	497.276	8.208	83.722	12.468	2.956.474
- Catégorie ZD	33.148	1.845	-	-	46.422
- Catégorie ZH	-	-	-	-	68.379
- Catégorie ZHX	-	-	-	-	131.194
- Catégorie ZX	-	-	-	-	30.697
Charges fiscales (hors Taxe d'abonnement)	61.573	-	-	-	1.062.595
Autres frais	7.598	7.366	6.637	9.959	767.598
Total des charges	25.791.501	2.603.237	2.890.404	3.228.590	249.316.497
Commissions non appliquées	1.660	1.209	389	6.596	3.237.863
Revenu/(perte) net(te) sur les placements	84.403.197	4.135.344	14.741.597	5.946.391	285.732.217
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur la cession de placements	71.809.325	1.433.525	7.247.860	4.134.423	346.150.993
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les options	-	-	-	-	(1.093.608)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats à terme d'instruments financiers	5.402.138	1.178.475	-	403.305	2.310.624
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de défaut de crédit	761.867	31.606	628.111	7.821	1.964.117
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de rendement total	-	-	-	-	(2.950.753)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de taux d'intérêt	(2.229.550)	(745.749)	-	(364.091)	(4.311.123)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les opérations de change	(27.860.920)	(811.936)	(2.552.476)	1.354.891	(75.083.612)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur l'exercice	132.286.057	5.221.265	20.065.092	11.482.740	552.718.855
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les placements	(46.719.115)	(3.392.471)	5.797.476	2.247.500	809.270.971
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les options	-	-	-	-	(1.040)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats à terme d'instruments financiers	(6.279.439)	129.672	-	(188.874)	(10.044.087)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de défaut de crédit	(3.257.050)	(57.952)	(113.763)	16.547	(5.294.862)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de rendement total	-	-	-	-	(27.802)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de taux d'intérêt	(12.847.379)	103.322	-	(59.897)	(16.966.163)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les opérations de change	5.425.696	282.820	618.259	1.657.774	15.641.024
Variation nette de l'actif net résultant de l'exploitation	68.608.770	2.286.656	26.367.064	15.155.790	1.345.296.896
Distribution de dividendes	(4.281.996)	-	-	(24.416)	(9.470.579)
Produits encaissés sur les souscriptions d'actions	2.413.495.443	304.101.814	485.140.412	222.517.925	18.098.241.529
Montant net payé sur les rachats d'actions	(1.961.220.756)	(148.728.657)	(377.669.526)	(183.238.395)	(16.238.838.184)
Variation nette de l'actif net résultant des opérations sur le capital	452.274.687	155.373.157	107.470.886	39.279.530	1.859.403.345
Augmentation/(diminution) totale de l'actif net	516.601.461	157.659.813	133.837.950	54.410.904	3.195.229.662
Actif net au début de l'exercice	2.020.515.770	101.303.578	169.897.577	202.557.640	16.985.441.749
Ecart de conversion	-	-	-	-	(418.934.936)
Actif net à la clôture de l'exercice	2.537.117.231	258.963.391	303.735.527	256.968.544	19.761.736.475

+ Représente le total général de tous les Fonds de Morgan Stanley Investment.

Les annexes jointes font partie intégrante de ces états financiers.

Compte de résultat et évolution de l'actif net (suite)

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2010

	Short Maturity Euro Bond Fund	Global Convertible Bond Fund	Euro Liquidity Fund	US Dollar Liquidity Fund	Total général de tous les fonds +
	EUR	USD	EUR	USD	USD
Revenus					
Dividendes (nets des retenues à la source)	-	2.778.043	9.853	-	189.417.856
Intérêts sur les obligations	26.920.510	18.467.502	497.764	517.884	333.229.235
Intérêts bancaires	104.217	25.454	98.947	285.526	2.319.955
Revenus des prêts de titres	201.771	-	-	-	3.384.616
Intérêts sur les opérations de swap	-	-	-	-	2.914.068
Autres revenus	-	7.500	15.461	20.572	545.121
Total des revenus	27.226.498	21.278.499	622.025	823.982	531.810.851
Charges					
Honoraires pour conseils en placement	5.063.349	6.234.436	548.642	1.279.347	164.207.926
Commissions de garde et de dépositaire	148.001	140.603	20.214	23.622	5.355.515
Jetons de présence, frais et assurance des administrateurs	4.247	5.392	-	1.567	243.179
Frais administratifs et de l'agent de transfert	357.908	445.118	180.682	199.969	10.342.327
Frais juridiques	13.237	-	68.070	69.248	2.037.678
Frais d'audit et autres services professionnels	19.520	29.042	20.141	37.833	1.266.764
Taxe d'abonnement	370.781	234.020	13.313	27.773	7.254.537
Frais d'impression et de publication	72.348	60.932	24.399	40.096	1.959.199
Commissions de performance	-	-	-	-	228.572
Intérêts bancaires	1.190	38.742	-	-	212.605
Frais de transaction	14.557	31.001	10.426	17.445	2.266.086
Intérêts sur les opérations de swap	-	-	-	-	5.832.855
Charges spécifiques aux catégories					
- Catégorie A	139.780	103.791	24.781	45.503	8.554.405
- Catégorie AD	-	-	-	-	70.383
- Catégorie ADX	-	-	-	-	230
- Catégorie AH	-	167.843	-	-	432.136
- Catégorie AHX	-	-	-	-	3
- Catégorie AX	-	-	-	73.211	472.910
- Catégorie B	4.190.058	269.028	270.715	3.808	29.024.524
- Catégorie BD	-	-	-	-	65.103
- Catégorie BDX	-	-	-	-	24.156
- Catégorie BH	-	519.070	-	-	1.260.766
- Catégorie BHX	-	-	-	-	20
- Catégorie BX	-	-	-	27.117	30.659
- Catégorie C	669	-	8	-	35.025
- Catégorie CD	-	-	-	-	151
- Catégorie CH	-	651	-	-	654
- Catégorie I	142.839	29.872	8.887	17.091	2.713.883
- Catégorie IH	-	15.973	-	-	28.086
- Catégorie IX	-	-	-	234	72.276
- Catégorie S	-	232.582	-	-	260.525
- Catégorie Z	105.443	5.673	23.947	907	2.956.474
- Catégorie ZD	-	-	-	-	46.422
- Catégorie ZH	-	18.952	-	-	68.379
- Catégorie ZHX	-	85.927	-	-	131.194
- Catégorie ZX	-	-	-	-	30.697
Charges fiscales (hors Taxe d'abonnement)	21.271	22.475	-	-	1.062.595
Autres frais	6.635	124.156	7.088	6.891	767.598
Total des charges	10.671.833	8.815.279	1.221.313	1.871.662	249.316.497
Commissions non appliquées	-	1.476	643.082	1.090.339	3.237.863
Revenu/(perte) net(te) sur les placements	16.554.665	12.464.696	43.794	42.659	285.732.217
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur la cession de placements	(4.670.583)	63.396.704	-	-	346.150.993
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les options	-	-	-	-	(1.093.608)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats à terme d'instruments financiers	(2.633.837)	-	-	-	2.310.624
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	-	-	1.964.117
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de rendement total	-	-	-	-	(2.950.753)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	-	(4.311.123)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les opérations de change	5.363	(27.455.143)	-	-	(75.083.612)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur l'exercice	9.255.608	48.406.257	43.794	42.659	552.718.855
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les placements	(4.916.768)	74.985	-	-	809.270.971
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les options	-	-	-	-	(1.040)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats à terme d'instruments financiers	(238.383)	-	-	-	(10.044.087)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	-	-	(5.294.862)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de rendement total	-	-	-	-	(27.802)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	-	(16.966.163)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les opérations de change	-	(3.936.188)	-	-	15.641.024
Variation nette de l'actif net résultant de l'exploitation	4.100.457	44.545.054	43.794	42.659	1.345.296.896
Distribution de dividendes	-	(1.806.001)	-	(22.543)	(9.470.579)
Produits encaissés sur les souscriptions d'actions	920.040.332	491.837.806	466.144.638	655.929.760	18.098.241.529
Montant net payé sur les rachats d'actions	(1.187.503.365)	(394.201.379)	(447.661.461)	(730.572.683)	(16.238.838.184)
Variation nette de l'actif net résultant des opérations sur le capital	(267.463.033)	97.636.427	18.483.177	(74.642.923)	1.859.403.345
Augmentation/(diminution) totale de l'actif net	(263.362.576)	140.375.480	18.526.971	(74.622.807)	3.195.229.662
Actif net au début de l'exercice	789.178.937	944.406.820	146.232.690	309.749.824	16.985.441.749
Ecart de conversion	-	-	-	-	(418.934.936)
Actif net à la clôture de l'exercice	525.816.361	1.084.782.300	164.759.661	235.127.017	19.761.736.475

+ Représente le total général de tous les Fonds de Morgan Stanley Investment.

Les annexes jointes font partie intégrante de ces états financiers.

Compte de résultat et évolution de l'actif net (suite)

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2010

	Diversified Alpha Plus Fund (1)	Commodities Active GSLE Fund (2)	FX Alpha Plus RC 200 Fund (3)	FX Alpha Plus RC 400 Fund	FX Alpha Plus RC 800 Fund (3)	Total général de tous les fonds +
	EUR	USD	EUR	EUR	EUR	USD
Revenus						
Dividendes (nets des retenues à la source)	1.865.413	-	-	3.582	-	189.417.856
Intérêts sur les obligations	1.441.857	307.874	84.208	377.196	249.808	333.229.235
Intérêts bancaires	58.666	89.660	18.672	152.457	46.602	2.319.955
Revenus des prêts de titres	-	-	-	-	-	3.384.616
Intérêts sur les opérations de swap	311	-	-	-	-	2.914.068
Autres revenus	3.790	48.633	9.627	20.086	8.197	545.121
Total des revenus	3.370.037	446.167	112.507	553.321	304.607	531.810.851
Charges						
Honoraires pour conseils en placement	2.794.423	984.406	132.811	1.051.727	527.779	164.207.926
Commissions de garde et de dépositaire	26.368	23.325	3.722	14.300	9.869	5.355.515
Jetons de présence, frais et assurance des administrateurs	6.308	7.924	6.256	9.963	8.240	243.179
Frais administratifs et de l'agent de transfert	134.477	229.925	38.539	132.816	98.889	10.342.327
Frais juridiques	47.410	69.209	59.584	43.083	58.139	2.037.678
Frais d'audit et autres services professionnels	39.264	37.305	28.242	32.680	32.303	1.266.764
Taxe d'abonnement	82.544	40.396	6.835	41.162	16.906	7.254.537
Frais d'impression et de publication	29.908	21.701	11.148	10.118	13.038	1.959.199
Commissions de performance	-	-	-	18.292	-	228.572
Intérêts bancaires	31.295	42	598	3.241	3.187	212.605
Frais de transaction	128.086	15.660	28.295	40.522	32.520	2.266.086
Intérêts sur les opérations de swap	3.633	-	-	-	-	5.832.855
Charges spécifiques aux catégories						
- Catégorie A	41.426	50.965	6.229	44.485	10.271	8.554.405
- Catégorie AD	-	-	-	-	-	70.383
- Catégorie ADX	-	-	-	-	-	230
- Catégorie AH	14.715	18.651	-	4.689	1.085	432.136
- Catégorie AHX	-	-	-	-	-	3
- Catégorie AX	-	-	-	-	-	472.910
- Catégorie B	987.335	198.289	131.900	379.248	140.960	29.024.524
- Catégorie BD	-	-	-	-	-	65.103
- Catégorie BDX	-	-	-	-	-	24.156
- Catégorie BH	51.190	75.182	-	-	-	1.260.766
- Catégorie BHX	-	-	-	-	-	20
- Catégorie BX	-	-	-	-	-	30.659
- Catégorie C	1.363	274	-	-	-	35.025
- Catégorie CD	-	-	-	-	-	151
- Catégorie CH	-	-	-	-	-	654
- Catégorie I	5.605	5.155	1.393	16.515	8.943	2.713.883
- Catégorie IH	-	-	-	583	685	28.086
- Catégorie IX	-	8	-	-	-	72.276
- Catégorie S	-	-	-	-	-	260.525
- Catégorie Z	46.157	7.522	-	3.767	-	2.956.474
- Catégorie ZD	-	-	-	-	-	46.422
- Catégorie ZH	2.571	1.090	-	-	-	68.379
- Catégorie ZHX	-	16.567	-	9.082	8.761	131.194
- Catégorie ZX	-	-	-	-	-	30.697
Charges fiscales (hors Taxe d'abonnement)	-	-	-	-	-	1.062.595
Autres frais	17.495	37.034	6.224	24.651	14.597	767.598
Total des charges	4.491.573	1.840.630	461.776	1.880.924	986.172	249.316.497
Commissions non appliquées	45.364	54.746	17.207	-	48.766	3.237.863
Revenu/(perte) net(te) sur les placements	(1.076.172)	(1.339.717)	(332.062)	(1.327.603)	(632.799)	285.732.217
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur la cession de placements	4.058.388	(2.528.002)	(30.454)	(106.311)	(134.766)	346.150.993
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les options	(824.369)	-	-	-	-	(1.093.608)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats à terme d'instruments financiers	(461.516)	-	-	-	-	2.310.624
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	-	-	-	1.964.117
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de rendement total	172.295	(7.497.083)	-	-	-	(2.950.753)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	-	-	(4.311.123)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les opérations de change	825.246	(4.264.670)	452.142	6.554.126	6.211.156	(75.083.612)
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur l'exercice	2.693.872	(15.629.472)	89.626	5.120.212	5.443.591	552.718.855
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les placements	12.011.318	791.565	3.850	15.174	32.269	809.270.971
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les options	(784)	-	-	-	-	(1.040)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats à terme d'instruments financiers	328.682	-	-	-	-	(10.044.087)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de défaut de crédit	-	-	-	-	-	(5.294.862)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de rendement total	(15.899)	(370.942)	-	-	-	(27.802)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	-	-	(16.966.163)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les opérations de change	(545.124)	(268.938)	(7.333)	(152.485)	(335.548)	15.641.024
Variation nette de l'actif net résultant de l'exploitation	14.472.065	(15.477.787)	86.143	4.982.901	5.140.312	1.345.296.896
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	(9.470.579)
Produits encaissés sur les souscriptions d'actions	484.073.144	97.112.829	3.764.089	90.631.424	17.030.695	18.098.241.529
Montant net payé sur les rachats d'actions	(147.302.592)	(248.491.285)	(37.025.038)	(197.894.367)	(96.334.488)	(16.238.838.184)
Variation nette de l'actif net résultant des opérations sur le capital	336.770.552	(151.378.456)	(33.260.949)	(107.262.943)	(79.303.793)	1.859.403.345
Augmentation/(diminution) totale de l'actif net	351.242.617	(166.856.243)	(33.174.806)	(102.280.042)	(74.163.481)	3.195.229.662
Actif net au début de l'exercice	68.060.779	166.856.243	33.174.806	161.601.559	74.163.481	16.985.441.749
Ecart de conversion	-	-	-	-	-	(418.934.936)
Actif net à la clôture de l'exercice	419.303.396	-	-	59.321.517	-	19.761.736.475

(1) Le Diversified Alpha Plus VaR 400 (Euro) Fund a été renommé le 8 février 2010. (2) Les actions de ce Fonds ont fait l'objet d'un rachat le 24 septembre 2010.

(3) Fonds fusionné avec le FX Alpha Plus RC 400 Fund le 24 septembre 2010. + Représente le total général de tous les Fonds de Morgan Stanley Investment.

Les annexes jointes font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des actions et statistiques sur l'actif net

Au 31 décembre 2010

	31 décembre 2010	31 décembre 2009	31 décembre 2008
Asian Equity Fund (USD) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	44,21	37,53	23,06
Catégorie d'actions B	38,58	33,08	20,53
Catégorie d'actions C	28,65	24,53	15,20
Catégorie d'actions I	48,37	40,75	24,85
Catégorie d'actions Z	28,93	24,37	14,86
Actif net	618.901.089	592.809.482	334.171.725
Asian Property Fund (USD) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	16,74	14,55	10,18
Catégorie d'actions AX	16,24	14,25	10,07
Catégorie d'actions B	15,36	13,49	9,53
Catégorie d'actions I	18,30	15,78	10,96
Catégorie d'actions IX	17,18	15,11	10,67
Catégorie d'actions Z	28,25	24,36	16,91
Actif net	790.338.355	857.311.913	640.196.757
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund (EUR) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	66,55	50,37	32,54
Catégorie d'actions AX	64,01	48,64	31,63
Catégorie d'actions B	62,27	47,59	31,05
Catégorie d'actions C	25,06	19,11	12,44
Catégorie d'actions I	70,58	53,10	34,10
Catégorie d'actions Z	23,03	17,32	11,12
Actif net	468.539.540	237.719.131	183.833.055
Emerging Markets Equity Fund (USD) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	40,03	34,18	20,11
Catégorie d'actions B	35,58	30,69	18,23
Catégorie d'actions C	26,25	22,58	13,40
Catégorie d'actions I	43,27	36,72	21,48
Catégorie d'actions N	51,42	43,12	24,91
Catégorie d'actions Z	25,05	21,26	12,42
Actif net	1.096.025.401	1.060.032.759	645.173.541
European Equity Alpha Fund (EUR) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	30,60	26,34	21,10
Catégorie d'actions B	26,75	23,26	18,83
Catégorie d'actions C	26,90	23,33	18,86
Catégorie d'actions I	33,25	28,49	22,70
Catégorie d'actions Z	28,00	23,95	19,07
Actif net	339.399.835	243.735.352	113.965.328
European Property Fund (EUR) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	19,79	17,63	12,56
Catégorie d'actions AX	18,22	16,42	12,11
Catégorie d'actions B	17,49	15,74	11,33
Catégorie d'actions I	21,60	19,09	13,50
Catégorie d'actions IX	18,80	17,41	12,71
Catégorie d'actions Z	24,02	21,22	15,00
Actif net	213.925.507	209.637.643	109.465.649
European Small Cap Value Fund (EUR) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	40,39	33,47	23,55
Catégorie d'actions AX	39,27	32,63	23,22
Catégorie d'actions B	36,84	30,84	21,91
Actif net	16.903.109	13.461.362	12.923.596
Eurozone Equity Alpha Fund (EUR) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	7,86	7,11	5,65
Catégorie d'actions B	7,07	6,47	5,19
Catégorie d'actions I	8,42	7,55	5,95
Catégorie d'actions Z	26,45	23,79	18,73
Actif net	96.312.268	58.913.451	29.185.008

Etat des actions et statistiques sur l'actif net (suite)

Au 31 décembre 2010

	31 décembre 2010	31 décembre 2009	31 décembre 2008
Global Brands Fund (USD) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	61,29	54,84	42,30
Catégorie d'actions AH (EUR)	39,07	35,25	27,59
Catégorie d'actions AHX (EUR)	25,21	-	-
Catégorie d'actions AX	25,25	-	-
Catégorie d'actions B	55,41	50,07	39,01
Catégorie d'actions BH (EUR)	36,22	33,00	26,09
Catégorie d'actions BHX (EUR)	25,16	-	-
Catégorie d'actions BX	25,20	-	-
Catégorie d'actions C	28,04	25,32	-
Catégorie d'actions CH (EUR)	25,00	-	-
Catégorie d'actions I	65,62	58,28	44,63
Catégorie d'actions Z	28,13	24,97	19,12
Catégorie d'actions ZH (EUR)	34,81	31,19	24,26
Catégorie d'actions ZX	43,41	-	-
Actif net	2.453.390.818	1.280.495.100	1.162.249.983
Global Infrastructure Fund (1) (USD) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	29,20	-	-
Catégorie d'actions AH (EUR)	29,02	-	-
Catégorie d'actions B	29,05	-	-
Catégorie d'actions BH (EUR)	28,86	-	-
Catégorie d'actions C	29,09	-	-
Catégorie d'actions Z	29,34	-	-
Actif net	26.836.843	-	-
Global Opportunity Fund (2) (USD) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	25,98	-	-
Catégorie d'actions AH (EUR)	25,93	-	-
Catégorie d'actions B	25,96	-	-
Catégorie d'actions BH (EUR)	25,91	-	-
Catégorie d'actions C	25,96	-	-
Catégorie d'actions Z	25,99	-	-
Actif net	1.032.856	-	-
Global Property Fund (USD) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	21,23	18,32	12,71
Catégorie d'actions AH (EUR)	24,59	-	-
Catégorie d'actions B	20,35	17,74	12,43
Catégorie d'actions BH (EUR)	24,55	-	-
Catégorie d'actions C	24,78	21,57	15,08
Catégorie d'actions CH (EUR)	24,55	-	-
Catégorie d'actions I	21,85	18,72	12,89
Catégorie d'actions IX	20,42	17,81	12,59
Catégorie d'actions Z	25,88	22,15	15,25
Actif net	429.387.654	337.458.800	155.852.949
Global Small Cap Value Fund (3) (USD) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	-	31,48	24,26
Catégorie d'actions AX	-	31,41	24,24
Catégorie d'actions B	-	28,33	22,04
Catégorie d'actions I	-	34,16	26,13
Catégorie d'actions Z	-	25,02	-
Actif net	-	91.542.290	83.230.500
Global Value Equity Fund (3) (USD) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	-	35,08	30,86
Catégorie d'actions B	-	30,95	27,50
Catégorie d'actions I	-	38,10	33,27
Catégorie d'actions Z	-	31,11	27,18
Actif net	-	338.945.103	344.105.999

(1) Le Fonds a commencé ses activités le 14 juin 2010.

(2) Le Fonds a commencé ses activités le 30 novembre 2010.

(3) Transfert par apport en nature à Invesco Fund II le 3 septembre 2010.

Etat des actions et statistiques sur l'actif net (suite)

Au 31 décembre 2010

	31 décembre 2010	31 décembre 2009	31 décembre 2008
Indian Equity Fund (USD) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	33,46	26,93	14,02
Catégorie d'actions B	32,13	26,12	13,73
Catégorie d'actions C	24,45	-	-
Catégorie d'actions I	34,50	27,55	14,23
Catégorie d'actions Z	35,54	28,37	14,66
Actif net	199.730.263	100.935.306	20.933.030
Japanese Equity Fund (1) (JPY) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	2.585,83	-	-
Catégorie d'actions B	2.793,96	-	-
Catégorie d'actions C	2.794,88	-	-
Catégorie d'actions Z	2.596,56	-	-
Catégorie d'actions ZH (EUR)	27,87	-	-
Actif net	3.696.855*	-	-
Japanese Equity Advantage Fund (2) (JPY) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	-	1.782,85	1.611,93
Catégorie d'actions B	-	1.720,07	1.570,76
Catégorie d'actions I	-	1.826,50	1.639,03
Catégorie d'actions Z	-	2.196,31	1.970,09
Actif net	-	6.398.310*	2.415.758*
Japanese Value Equity Fund (2) (JPY) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	-	801,34	708,10
Catégorie d'actions AH (EUR)	-	-	-
Catégorie d'actions AX	-	797,96	706,69
Catégorie d'actions B	-	700,36	625,13
Catégorie d'actions C	-	1.766,47	1.575,06
Catégorie d'actions I	-	870,56	763,72
Catégorie d'actions IH (EUR)	-	18,08	16,29
Catégorie d'actions Z	-	1.738,16	1.524,22
Catégorie d'actions ZH (EUR)	-	23,91	-
Actif net	-	74.242.706*	79.593.321*
Latin American Equity Fund (USD) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	78,68	67,80	33,18
Catégorie d'actions B	68,48	59,61	29,47
Catégorie d'actions C	27,19	23,64	11,67
Catégorie d'actions I	85,75	73,39	35,68
Catégorie d'actions Z	61,45	52,57	25,55
Actif net	1.172.719.094	1.117.234.210	497.822.667
US Advantage Fund (3) (USD) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	30,92	26,52	20,00
Catégorie d'actions AH (EUR)	22,79	19,65	15,04
Catégorie d'actions B	29,41	25,47	19,40
Catégorie d'actions BH (EUR)	39,43	34,35	26,56
Catégorie d'actions C	30,42	26,34	20,03
Catégorie d'actions I	32,09	27,31	20,44
Catégorie d'actions Z	30,40	25,86	19,35
Catégorie d'actions ZH (EUR)	36,10	30,90	23,46
Actif net	824.008.132	181.409.866	384.355.882
US Growth Fund (4) (USD) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	37,72	31,69	19,44
Catégorie d'actions AH (EUR)	26,71	22,63	14,02
Catégorie d'actions AX	37,72	31,69	19,44
Catégorie d'actions B	33,03	28,03	17,37
Catégorie d'actions BH (EUR)	26,86	-	-
Catégorie d'actions C	27,42	23,24	14,40
Catégorie d'actions I	41,40	34,51	21,01
Catégorie d'actions IX	41,33	34,46	20,98
Catégorie d'actions Z	26,64	22,20	13,51
Catégorie d'actions ZH (EUR)	26,69	22,44	13,78
Actif net	868.415.782	424.595.573	229.510.681

(1) Le Fonds a commencé ses activités le 14 juin 2010. (2) Transfert par apport en nature à Invesco Fund II le 3 septembre 2010. (3) Le American Franchise Fund a été renommé le 16 février 2010. (4) Le US Equity Growth Fund a été renommé le 16 février 2010.

* milliers de JPY.

Les annexes jointes font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des actions et statistiques sur l'actif net (suite)

Au 31 décembre 2010

	31 décembre 2010	31 décembre 2009	31 décembre 2008
US Property Fund (USD) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	45,28	35,73	25,46
Catégorie d'actions AX	41,67	33,17	24,32
Catégorie d'actions B	39,46	31,45	22,64
Catégorie d'actions I	49,33	38,64	27,33
Catégorie d'actions Z	35,75	28,03	-
Actif net	190.518.747	102.914.524	52.425.031
US Small Cap Growth Fund (1) (USD) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	-	34,68	29,41
Catégorie d'actions B	-	30,65	26,24
Catégorie d'actions I	-	37,61	31,69
Actif net	-	32.511.146	23.271.120
US Value Equity Fund (1) (USD) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	-	18,25	14,05
Catégorie d'actions AX	-	17,54	13,63
Catégorie d'actions B	-	16,13	12,54
Catégorie d'actions I	-	19,87	15,18
Catégorie d'actions IX	-	17,27	13,40
Catégorie d'actions Z	-	24,86	18,99
Actif net	-	320.373.622	273.900.011
Alpha Advantage European Fixed Income Fund (2) (EUR) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	-	29,53	26,23
Catégorie d'actions B	-	29,11	26,07
Catégorie d'actions I	-	29,81	26,34
Catégorie d'actions Z	-	29,88	26,35
Actif net	-	51.495.952	6.643.731
Emerging Markets Debt Fund (USD) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	65,56	60,33	46,44
Catégorie d'actions AH (EUR)	48,31	44,62	34,37
Catégorie d'actions AX	53,48	51,28	41,77
Catégorie d'actions B	57,32	53,27	41,40
Catégorie d'actions BH (EUR)	24,22	-	-
Catégorie d'actions C	29,27	27,14	21,05
Catégorie d'actions I	71,15	65,08	49,79
Catégorie d'actions NH (EUR)	24,73	-	-
Catégorie d'actions S	35,87	32,73	-
Catégorie d'actions Z	30,30	27,70	21,19
Catégorie d'actions ZH (EUR)	27,37	25,19	-
Catégorie d'actions ZHX (GBP)	27,09	-	-
Actif net	420.583.081	289.447.905	155.400.252
Emerging Markets Domestic Debt Fund (USD) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	35,35	31,10	25,18
Catégorie d'actions AH (EUR)	27,32	-	-
Catégorie d'actions AX	26,44	24,19	22,84
Catégorie d'actions B	34,02	30,23	24,72
Catégorie d'actions BH (EUR)	24,86	-	-
Catégorie d'actions C	29,14	25,83	21,04
Catégorie d'actions I	36,14	31,62	25,46
Catégorie d'actions Z	33,52	29,31	-
Catégorie d'actions ZH (EUR)	25,33	-	-
Catégorie d'actions ZX	26,99	-	-
Actif net	723.634.324	148.998.386	67.361.405

(1) Transfert par apport en nature à Invesco Fund II le 3 septembre 2010.

(2) Fonds fusionné avec l'Euro Strategic Bond Fund le 24 septembre 2010.

Etat des actions et statistiques sur l'actif net (suite)

Au 31 décembre 2010

	31 décembre 2010	31 décembre 2009	31 décembre 2008
Euro Bond Fund (EUR) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	12,37	12,02	11,19
Catégorie d'actions B	10,87	10,67	10,03
Catégorie d'actions C	28,93	28,32	26,53
Catégorie d'actions I	13,10	12,67	11,75
Catégorie d'actions IX	10,94	10,94	10,91
Catégorie d'actions Z	29,35	28,39	26,30
Actif net	810.174.559	643.809.182	610.762.393
Euro Corporate Bond Fund (EUR) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	36,36	35,20	29,46
Catégorie d'actions AD	24,93	-	-
Catégorie d'actions ADX	24,92	-	-
Catégorie d'actions AX	26,80	26,62	-
Catégorie d'actions B	33,14	32,41	27,39
Catégorie d'actions BD	24,86	-	-
Catégorie d'actions BDX	24,85	-	-
Catégorie d'actions C	29,31	28,60	24,11
Catégorie d'actions CD	24,77	-	-
Catégorie d'actions I	37,85	36,50	30,41
Catégorie d'actions N	26,04	24,96	-
Catégorie d'actions NX	25,18	-	-
Catégorie d'actions S	25,62	-	-
Catégorie d'actions Z	30,20	29,11	24,24
Catégorie d'actions ZD	24,97	-	-
Actif net	2.537.117.231	2.020.515.770	238.429.104
Euro Strategic Bond Fund (EUR) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	33,62	32,33	28,70
Catégorie d'actions AD	25,00	-	-
Catégorie d'actions ADX	25,00	-	-
Catégorie d'actions AX	24,40	-	-
Catégorie d'actions B	29,43	28,58	25,63
Catégorie d'actions BD	24,94	-	-
Catégorie d'actions BDX	24,94	-	-
Catégorie d'actions BX	24,36	-	-
Catégorie d'actions C	24,44	-	-
Catégorie d'actions CD	24,79	-	-
Catégorie d'actions I	35,65	34,13	30,17
Catégorie d'actions Z	29,39	28,14	-
Catégorie d'actions ZD	25,05	-	-
Actif net	258.963.391	101.303.578	94.160.377
European Currencies High Yield Bond Fund (EUR) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	15,72	13,89	8,46
Catégorie d'actions B	13,85	12,35	7,60
Catégorie d'actions C	33,90	30,16	18,47
Catégorie d'actions I	16,62	14,62	8,87
Catégorie d'actions Z	34,81	30,60	18,56
Actif net	303.735.527	169.897.577	50.588.121
Global Bond Fund (USD) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	36,74	34,57	32,15
Catégorie d'actions AH (EUR)	24,14	-	-
Catégorie d'actions AX	32,75	31,59	30,10
Catégorie d'actions B	31,99	30,41	28,56
Catégorie d'actions BH (EUR)	24,10	-	-
Catégorie d'actions C	28,81	27,28	25,54
Catégorie d'actions I	38,96	36,51	33,81
Catégorie d'actions IX	16,17	15,53	-
Catégorie d'actions Z	29,45	27,58	25,53
Actif net	256.968.544	202.557.640	182.862.550
Short Maturity Euro Bond Fund (EUR) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	19,01	18,85	17,87
Catégorie d'actions B	16,85	16,87	16,15
Catégorie d'actions C	25,37	25,31	-
Catégorie d'actions I	20,19	19,94	18,81
Catégorie d'actions Z	27,79	27,42	25,86
Actif net	525.816.361	789.178.937	166.444.318

Les annexes jointes font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des actions et statistiques sur l'actif net (suite)

Au 31 décembre 2010

	31 décembre 2010	31 décembre 2009	31 décembre 2008
Global Convertible Bond Fund (USD) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	35,44	32,72	26,45
Catégorie d'actions AH (EUR)	30,57	28,34	-
Catégorie d'actions B	32,59	30,39	24,80
Catégorie d'actions BH (EUR)	28,09	26,30	-
Catégorie d'actions CH (EUR)	24,77	23,11	-
Catégorie d'actions I	36,84	33,84	27,24
Catégorie d'actions IH (EUR)	31,77	29,32	-
Catégorie d'actions S	30,45	27,94	-
Catégorie d'actions Z	26,85	-	-
Catégorie d'actions ZH (EUR)	33,65	31,03	-
Catégorie d'actions ZHX (EUR)	32,70	30,67	-
Actif net	1.084.782.300	944.406.820	30.111.812
Euro Liquidity Fund (EUR) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	12,84	12,84	12,79
Catégorie d'actions B	11,90	11,90	11,88
Catégorie d'actions C	25,01	-	-
Catégorie d'actions I	13,10	13,10	13,04
Catégorie d'actions Z	25,62	25,61	25,48
Actif net	164.759.661	146.232.690	367.463.230
US Dollar Liquidity Fund (USD) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	13,02	13,02	13,02
Catégorie d'actions AX	1,00	1,00	1,00
Catégorie d'actions B	12,55	12,55	12,54
Catégorie d'actions BX	1,00	1,00	1,00
Catégorie d'actions I	13,54	13,54	13,54
Catégorie d'actions IX	1,00	1,00	1,00
Catégorie d'actions Z	25,01	25,01	25,01
Actif net	235.127.017	309.749.824	581.131.350
Diversified Alpha Plus Fund (1) (EUR) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	27,33	24,96	25,43
Catégorie d'actions AH (USD)	28,66	26,17	-
Catégorie d'actions B	26,64	24,57	25,28
Catégorie d'actions BH (USD)	26,33	24,29	-
Catégorie d'actions C	26,49	-	-
Catégorie d'actions I	28,05	25,38	25,63
Catégorie d'actions Z	27,99	25,30	25,55
Catégorie d'actions ZH (GBP)	25,63	-	-
Actif net	419.303.396	68.060.779	78.499.648
Commodities Active GSLE Fund (2) (USD) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	-	19,94	16,83
Catégorie d'actions AH (EUR)	-	18,65	16,07
Catégorie d'actions B	-	19,42	16,55
Catégorie d'actions BH (EUR)	-	14,37	12,50
Catégorie d'actions C	-	14,79	12,64
Catégorie d'actions I	-	20,23	16,97
Catégorie d'actions IX	-	18,42	15,50
Catégorie d'actions Z	-	13,47	11,29
Catégorie d'actions ZH (EUR)	-	12,58	10,76
Catégorie d'actions ZHX (GBP)	-	23,72	20,35
Actif net	-	166.856.243	83.881.020
FX Alpha Plus RC 200 Fund (3) (EUR) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	-	25,83	25,76
Catégorie d'actions B	-	25,11	25,28
Catégorie d'actions I	-	26,11	25,92
Actif net	-	33.174.806	121.939.465

(1) Le Diversified Alpha Plus VaR 400 (Euro) Fund a été renommé le 8 février 2010.

(2) Les actions de ce Fonds ont fait l'objet d'un rachat le 24 septembre 2010.

(3) Fonds fusionné avec le FX Alpha Plus RC 400 Fund le 24 septembre 2010.

Etat des actions et statistiques sur l'actif net (suite)

Au 31 décembre 2010

	31 décembre 2010	31 décembre 2009	31 décembre 2008
FX Alpha Plus RC 400 Fund (EUR) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	25,83	25,16	25,15
Catégorie d'actions AH (USD)	25,75	25,13	-
Catégorie d'actions B	24,85	24,46	24,70
Catégorie d'actions I	26,46	25,57	25,41
Catégorie d'actions IH (USD)	26,26	25,48	-
Catégorie d'actions Z	-	24,16	24,01
Catégorie d'actions ZHX (GBP)	-	24,51	-
Actif net	59.321.517	161.601.559	502.663.065
FX Alpha Plus RC 800 Fund (1) (EUR) - Valeur nette d'inventaire par :			
Catégorie d'actions A	-	23,72	23,70
Catégorie d'actions AH (USD)	-	24,21	-
Catégorie d'actions B	-	23,08	23,30
Catégorie d'actions I	-	24,09	23,93
Catégorie d'actions IH (USD)	-	24,65	-
Catégorie d'actions ZH (GBP)	-	24,58	-
Actif net	-	74.163.481	105.708.133

(1) Fonds fusionné avec le FX Alpha Plus RC 400 Fund le 24 septembre 2010.

Annexes aux états financiers

Au 31 décembre 2010

1 LA SOCIETE

Morgan Stanley Investment Funds (« la Société ») a été constituée le 21 novembre 1988 en tant que Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) conformément aux lois du Grand-Duché de Luxembourg et est enregistrée en tant qu'organisme de placement collectif conformément à la partie 1 de la loi du 20 décembre 2002. La Société est un Organisme de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM ») tel que décrit dans la Directive européenne 85/611/CEE (la « Directive sur les OPCVM »).

L'objet exclusif de la Société est de placer en valeurs mobilières et autres actifs autorisés par la loi les fonds dont elle est dépositaire, dans le but de répartir les risques liés aux placements et de faire bénéficier ses actionnaires du résultat de la gestion de ses actifs. La Société est actuellement structurée de manière à offrir aux investisseurs, tant institutionnels que privés, un large éventail de Fonds d'actions, obligataires, monétaires, de répartition des actifs et de placements alternatifs. A la date du présent rapport, trente-et-un Fonds sont ouverts à la souscription.

Dénomination du Fonds	Date de lancement
Asian Equity Fund	8 octobre 1991
Asian Property Fund	1 juillet 1997
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	16 octobre 2000
Emerging Markets Equity Fund	27 juillet 1993
European Equity Alpha Fund	5 mars 1991
European Property Fund	1 juillet 1997
European Small Cap Value Fund	12 novembre 2001
Eurozone Equity Alpha Fund	3 avril 2000
Global Brands Fund	30 octobre 2000
Global Infrastructure Fund	14 juin 2010
Global Opportunity Fund	29 novembre 2010
Global Property Fund	31 octobre 2006
Indian Equity Fund	30 novembre 2006
Japanese Equity Fund	14 juin 2010
Latin American Equity Fund	2 août 1994
US Advantage Fund	30 novembre 2005
US Growth Fund	25 août 1992
US Property Fund	9 janvier 1996
Emerging Markets Debt Fund	11 avril 1995
Emerging Markets Domestic Debt Fund	28 février 2007
Euro Bond Fund	15 septembre 1992
Euro Corporate Bond Fund	3 septembre 2001
Euro Strategic Bond Fund	25 février 1991
European Currencies High Yield Bond Fund	27 mai 1997
Global Bond Fund	7 novembre 1989
Short Maturity Euro Bond Fund	2 août 1994
Global Convertible Bond Fund	16 juillet 2002
Euro Liquidity Fund	31 janvier 2000
US Dollar Liquidity Fund	1 avril 1998
Diversified Alpha Plus Fund	4 juin 2008
FX Alpha Plus RC 400 Fund	27 février 2007

Chaque Catégorie d'actions au sein de chaque Fonds bénéficie d'une structure de tarification différente, mais appartient au même groupement d'actifs d'un Fonds donné.

Il a été procédé aux modifications importantes suivantes au cours des douze mois clos le 31 décembre 2010 :

Lancements de Fonds

- Le 14 juin 2010, le Global Infrastructure Fund a été ouvert à la souscription.
- Le 14 juin 2010, le Japan Equity Fund a été ouvert à la souscription.
- Le 30 novembre 2010, le Global Opportunity Fund a été ouvert à la souscription.

Lancements de Catégories

Dénomination du Fonds	Catégorie d'actions	Date de lancement
Euro Corporate Bond Fund	NX	18 janvier 2010
Euro Corporate Bond Fund	S	28 janvier 2010
Global Brands Fund	ZX	22 février 2010
Diversified Alpha Plus Fund	C	23 février 2010
Emerging Markets Domestic Debt Fund	ZX	10 mars 2010
Emerging Markets Debt Fund	ZHX (GBP)	25 mai 2010
Global Infrastructure Fund	A	14 juin 2010
Global Infrastructure Fund	AH (EUR)	14 juin 2010
Global Infrastructure Fund	B	14 juin 2010
Global Infrastructure Fund	BH (EUR)	14 juin 2010
Global Infrastructure Fund	C	14 juin 2010
Global Infrastructure Fund	Z	14 juin 2010
Japanese Equity Fund	A	14 juin 2010
Japanese Equity Fund	Z	14 juin 2010
Emerging Markets Domestic Debt Fund	AH (EUR)	29 juin 2010
Global Convertible Bond Fund	Z	6 août 2010
Euro Strategic Bond Fund	C	18 août 2010
Euro Corporate Bond Fund	AD	15 septembre 2010
Euro Corporate Bond Fund	ADX	15 septembre 2010
Euro Corporate Bond Fund	BD	15 septembre 2010
Euro Corporate Bond Fund	BDX	15 septembre 2010
Euro Corporate Bond Fund	ZD	15 septembre 2010
Euro Strategic Bond Fund	AD	15 septembre 2010
Euro Strategic Bond Fund	ADX	15 septembre 2010
Euro Strategic Bond Fund	BD	15 septembre 2010
Euro Strategic Bond Fund	BDX	15 septembre 2010
Euro Strategic Bond Fund	ZD	15 septembre 2010
Emerging Markets Domestic Debt Fund	BH (EUR)	22 septembre 2010
Japanese Equity Fund	ZH (EUR)	29 septembre 2010
Euro Liquidity Fund	C	29 septembre 2010
Emerging Markets Debt Fund	BH (EUR)	5 octobre 2010
Euro Strategic Bond Fund	BX	19 octobre 2010
US Growth Fund	BH (EUR)	19 octobre 2010
Euro Corporate Bond Fund	CD	22 octobre 2010
Euro Strategic Bond Fund	CD	22 octobre 2010
Euro Strategic Bond Fund	AX	25 octobre 2010
Japanese Equity Fund	B	25 octobre 2010
Japanese Equity Fund	C	25 octobre 2010
Global Bond Fund	AH (EUR)	25 octobre 2010
Global Bond Fund	BH (EUR)	25 octobre 2010
Global Brands Fund	AX	25 octobre 2010
Global Brands Fund	BX	25 octobre 2010
Global Brands Fund	AHX (EUR)	25 octobre 2010
Global Brands Fund	BHX (EUR)	25 octobre 2010
Global Property Fund	AH (EUR)	25 octobre 2010
Global Property Fund	BH (EUR)	25 octobre 2010
Global Property Fund	CH (EUR)	25 octobre 2010
Indian Equity Fund	C	25 octobre 2010
Diversified Alpha Plus Fund	ZH (GBP)	29 octobre 2010
Emerging Markets Debt Fund	NH (EUR)	30 novembre 2010
Global Opportunity Fund	A	30 novembre 2010
Global Opportunity Fund	AH (EUR)	30 novembre 2010
Global Opportunity Fund	B	30 novembre 2010
Global Opportunity Fund	BH (EUR)	30 novembre 2010
Global Opportunity Fund	C	30 novembre 2010
Global Opportunity Fund	Z	30 novembre 2010
Global Brands Fund	CH (EUR)	16 décembre 2010
Emerging Markets Domestic Debt Fund	ZH (EUR)	23 décembre 2010

Annexes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2010

Transferts par apport en nature

- Le 3 septembre 2010, le Global Small Cap Value Fund a transféré ses actifs en nature à Invesco Funds II.
- Le 3 septembre 2010, le Global Value Equity Fund a transféré ses actifs en nature à Invesco Funds II.
- Le 3 septembre 2010, le Japanese Equity Advantage Fund a transféré ses actifs en nature à Invesco Funds II.
- Le 3 septembre 2010, le Japanese Value Equity Fund a transféré ses actifs en nature à Invesco Funds II.
- Le 3 septembre 2010, l'US Small Cap Growth Fund a transféré ses actifs en nature à Invesco Funds II.
- Le 3 septembre 2010, l'US Value Equity Fund a transféré ses actifs en nature à Invesco Funds II.

Fusions

- Le 24 septembre 2010, l'Alpha Advantage European Fixed Income Fund a fusionné avec l'Euro Strategic Bond Fund.
- Le 24 septembre 2010, le FX Alpha Plus RC 200 Fund a fusionné avec le FX Alpha Plus RC 400 Fund.
- Le 24 septembre 2010, le FX Alpha Plus RC 800 Fund a fusionné avec le FX Alpha Plus RC 400 Fund.

Clôture de Fonds

- Le 24 septembre 2010, les actions du Commodities Active GSLE Fund ont fait l'objet d'un rachat obligatoire.

Changements de nom

- Le 8 février 2010, le Diversified Alpha Plus VaR 400 (Euro) Fund est devenu le Diversified Alpha Plus Fund.
- Le 16 février 2010, l'American Franchise Fund est devenu l'US Advantage Fund.
- Le 16 février 2010, l'US Equity Growth Fund est devenu l'US Growth Fund.

Modifications des Administrateurs/Dirigeants

- Le 22 janvier 2010, M. William Jones a été nommé Administrateur de la Filiale.
- Le 30 juin 2010, M. Andrew Mack a démissionné de ses fonctions de Directeur général de Morgan Stanley Investment Management Limited. Il demeure toutefois membre non exécutif du Conseil d'administration.

2 PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

Les états financiers sont présentés conformément aux principes comptables généralement reconnus applicables aux fonds de placement de type OPCVM au Luxembourg, lesquels principes imposent aux gérants d'effectuer des estimations et des

suppositions qui influent sur les montants figurant dans les états financiers et leurs annexes. Les résultats réels peuvent ne pas correspondre à ces estimations.

a) Valorisation des valeurs mobilières

Les valeurs mobilières cotées à une bourse de valeurs officielle ou négociées sur un autre marché réglementé sont évaluées à leur dernier cours connu au moment du calcul ou, si une valeur est cotée sur plusieurs marchés, sur la base du dernier cours connu sur le marché principal de cette valeur.

Si le dernier cours connu ne reflète pas fidèlement la juste Valeur de marché des titres concernés, ceux-ci sont évalués sur la base de la valeur de réalisation que la prudence et la bonne foi permettent d'envisager raisonnablement conformément aux procédures établies par le Conseil d'administration.

Les valeurs mobilières qui ne sont pas cotées ou négociées sur une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé sont évaluées sur la base de la valeur de réalisation que la prudence et la bonne foi permettent d'envisager raisonnablement conformément aux procédures établies par le Conseil d'administration.

Les valeurs mobilières avec une date d'échéance à court terme connue sont évaluées selon la méthode du coût amorti. Ceci implique d'évaluer un placement à son coût, puis de supposer un amortissement constant de toute décote ou toute prime jusqu'à l'échéance, sans tenir compte de l'impact des fluctuations de taux d'intérêt sur la Valeur de marché du placement.

En raison d'événements pouvant survenir entre la détermination du dernier cours connu d'un placement et le moment où la Valeur nette d'inventaire par action du Fonds est calculée, les Administrateurs peuvent considérer que le dernier cours connu ne reflète pas la juste Valeur de marché du placement. Le cas échéant, le prix du placement sera ajusté conformément aux procédures adoptées de temps à autre par les Administrateurs à leur discrétion. A la date du présent rapport annuel, certains titres ont été valorisés à leur juste valeur selon ces procédures.

Si, depuis la détermination de la Valeur nette d'inventaire, des changements notables sont intervenus dans les cotations des marchés sur lesquels une part importante des placements attribuables à un Fonds disponible sont négociés ou cotés, la Société peut, afin de préserver les intérêts des actionnaires et de la Société, annuler la première évaluation effectuée et, s'il y a lieu, procéder à de nouvelles évaluations.

b) Valorisation des swaps de taux d'intérêt

Un swap de taux d'intérêt est un contrat dans lequel deux parties s'engagent à s'échanger les intérêts de deux emprunts (échange d'un taux fixe contre un taux variable dans la

Annexes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2010

plupart des cas) en fonction d'un notionnel servant de base de calcul et n'étant en principe pas échangé.

Les contrats de swap de taux d'intérêt sont valorisés en fonction de la valeur actualisée nette des flux financiers futurs sous-jacents.

La plus-value/(moins-value) latente à la fin de l'exercice est enregistrée au poste « plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de taux d'intérêt » dans le bilan combiné. Les variations de ces valeurs sont enregistrées sous la rubrique « Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de taux d'intérêt » et les plus-values/(moins-values) réalisées sont enregistrées sous la rubrique « Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de taux d'intérêt » dans le Compte de résultat et évolution de l'actif net combinés.

c) Valorisation des swaps de défaut de crédit

Un swap de défaut de crédit est une transaction dans le cadre de laquelle deux parties concluent un contrat en vertu duquel l'acheteur s'engage à payer périodiquement au vendeur une certaine somme pendant la durée de vie du contrat, telle qu'elle a été spécifiée. Le vendeur pour sa part n'effectue aucun règlement à l'acheteur, sauf en cas de survenue d'un événement de crédit se rapportant à un actif prédéterminé. Si cet événement se produit, le vendeur versera alors le montant prévu à l'acheteur et le contrat de swap sera alors considéré comme étant liquidé.

Les contrats de swap de défaut de crédit sont valorisés en fonction de la valeur nette actualisée des flux de trésorerie futurs attendus sur la base des taux d'intérêt du marché et des taux de défaillance et de recouvrement prévisionnels relatifs à l'actif sous-jacent en vigueur sur le marché.

La plus-value/(moins-value) latente à la fin de l'exercice est enregistrée au poste « plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de défaut de crédit » dans le bilan combiné. Les variations de ces valeurs sont enregistrées sous la rubrique « Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de défaut de crédit » et les plus-values/(moins-values) réalisées sont enregistrées sous la rubrique « Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de swap de défaut de crédit » dans le Compte de résultat et évolution de l'actif net combinés.

d) Valorisation des swaps de rendement total

Un swap de rendement total est une transaction dans le cadre de laquelle l'acheteur reçoit des paiements correspondant à la performance d'un actif sous-jacent en échange du paiement de frais de financement et aussi en général du paiement d'une commission de montage. L'actif sous-jacent peut être, entre autres, un titre spécifique, un panier de titres, d'autres types d'instruments financiers ou un indice.

Les contrats de swap de rendement total sont valorisés sur la base de leur Valeur de marché ou de celle de l'actif sous-jacent.

La plus-value/(moins-value) latente à la fin de l'exercice est enregistrée au poste « plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de rendement total » dans le bilan combiné. Les variations de ces valeurs sont enregistrées sous la rubrique « Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de swap de rendement total » et les plus-values/(moins-values) réalisées sont enregistrées sous la rubrique « Plus-values/(moins-values) réalisées sur les contrats de swap de rendement total » dans le Compte de résultat et évolution de l'actif net combinés.

e) Valorisation des options

Les options sont des contrats qui confèrent à l'acheteur le droit, mais non l'obligation, d'acheter ou de vendre une quantité spécifique d'un instrument financier, à un prix fixé à l'avance et à une date future ou à tout moment lors d'une période donnée.

Les options sont valorisées en fonction des flux de trésorerie futurs attendus sur la base de la performance implicite du marché, des cours au comptant et de la volatilité de l'actif/des actifs sous-jacent(s).

Lorsque des titres sont acquis ou livrés à l'exercice d'une option, le coût d'acquisition ou le produit de la vente est ajusté du montant de la prime. Lorsqu'une option est liquidée, la différence entre la prime et le coût de liquidation de la position est comptabilisée comme une plus-value ou une moins-value réalisée. Lorsqu'une option arrive à échéance, la prime est comptabilisée comme une plus-value réalisée pour les options vendues ou comme une moins-value réalisée pour les options achetées.

La plus-value/(moins-value) latente sur les options à la fin de l'exercice est enregistrée au poste « plus-values/(moins-values) latentes sur options » dans le bilan combiné.

f) Valorisation des contrats de change à terme

Un contrat de change à terme est un contrat au titre duquel deux parties conviennent d'échanger une devise contre une autre à un prix spécifique et à une date future.

Les contrats de change à terme ouverts sont valorisés en fonction des derniers taux de change en vigueur à la date de valorisation.

La plus-value/(moins-value) latente à la fin de l'exercice est enregistrée au poste « plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de change à terme ouverts » dans le bilan combiné. Les variations de ces valeurs sont enregistrées sous la rubrique « Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de change à terme » et les plus-values/

Annexes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2010

(moins-values) réalisées sont enregistrées sous la rubrique « Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les contrats de change à terme » dans le Compte de résultat et évolution de l'actif net combinés.

g) Valorisation des contrats à terme

Un contrat à terme est un contrat par lequel une personne s'engage à acheter ou à vendre une marchandise spécifique ou un instrument financier à un prix déterminé et à une date future. Les contrats à terme décrivent en détail la qualité et la quantité de l'actif sous-jacent et ils sont standardisés de façon à faciliter leur négociation sur les marchés de contrats à terme.

Les contrats à terme sont valorisés sur la base des derniers cours disponibles sur les marchés sur lesquels ils sont négociés.

La plus-value/(moins-value) latente à la fin de l'exercice est enregistrée au poste « plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats à terme d'instruments financiers ouverts » dans le bilan combiné. Les variations de ces valeurs sont enregistrées sous la rubrique « Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats à terme d'instruments financiers » et les plus-values/moins-values réalisées sont enregistrées sous la rubrique « Plus-values/(moins-values) réalisées sur contrats à terme d'instruments financiers » dans le Compte de résultat et évolution de l'actif net combinés.

h) Revenus et opérations sur valeurs mobilières

Les revenus de dividendes sont constatés à la date ex-dividende. Les revenus sont constatés quotidiennement. Les intérêts escomptés et les primes sont comptabilisés et amortis en tant qu'ajustements des revenus d'intérêts. Les revenus des prêts de titres sont constatés à l'encaissement.

Les opérations sur valeurs mobilières sont comptabilisées à la date à laquelle les valeurs mobilières sont achetées ou vendues. Les plus-values ou moins-values réalisées sur la vente des valeurs mobilières sont calculées sur la base de la méthode du coût moyen.

i) Conversion des devises

Les opérations en devises étrangères sont converties dans la devise de référence de chaque Fonds au dernier taux de change en vigueur sur un marché reconnu au moment de l'opération. Les éléments de l'actif et du passif libellés en devise étrangère sont convertis dans la devise de référence de chaque Fonds au dernier taux de change en vigueur sur un marché reconnu au moment de l'établissement du Bilan.

Le bilan combiné est présenté en USD au dernier taux de change en vigueur sur un marché reconnu à la date du Bilan alors que la section Compte de résultat et évolution de l'actif net combinés est présentée en USD aux taux de change moyens en vigueur pendant l'exercice.

j) Valorisation des contrats de prise en pension

Dans le cadre d'un contrat de prise en pension, la Société acquiert des titres et s'engage à les revendre à une date et un prix mutuellement convenus. Un contrat de mise en pension est garanti par des titres (voir la note 11). Les contrats de prise en pension sont valorisés au coût d'acquisition plus les intérêts courus depuis la date d'achat.

k) Filiale mauricienne

L'Indian Equity Fund investit actuellement par l'intermédiaire de la Filiale, dont l'Indian Equity Fund est le seul actionnaire. Tous les actifs et passifs, revenus et charges de la Filiale sont repris pour les premiers dans le Bilan et pour les seconds dans le Compte de résultat et l'évolution de l'actif net du Indian Equity Fund. Chaque investissement détenu par la Filiale est énoncé dans la liste des placements du Indian Equity Fund.

La Filiale encourt et acquitte certains frais au titre de son activité d'investissement en Inde. Ces frais peuvent inclure des frais et commissions de courtage, des frais de transaction liés à la conversion de la roupie indienne en dollar américain (et inversement), des frais supportés par son mandataire permanent, ainsi que des frais d'enregistrement et de fonctionnement liés à la constitution et à l'exploitation de la Filiale.

3 PRETS DE TITRES

Certains Fonds peuvent prêter des titres à des établissements financiers qualifiés, tels que des courtiers, afin d'accroître leurs revenus. Toute augmentation ou diminution de la juste valeur des titres prêtés ainsi que tous intérêts perçus ou dividendes déclarés sur ces titres pendant la durée du prêt seront imputés au Fonds concerné. Les Fonds prêtant des titres reçoivent des garanties sous forme de titres à concurrence de 105 % de la juste valeur en vigueur des titres prêtés. Les titres donnés en garantie sont évalués quotidiennement à la Valeur de marché, par l'agent de prêt de titres, afin de s'assurer qu'une couverture est maintenue à concurrence de 105 % pendant toute la durée du prêt. Les revenus des prêts de titres correspondent aux revenus générés par les titres prêtés minorés de la rémunération de l'agent administratif. Les revenus nets des prêts de titres sont repris dans le Compte de résultat.

La valeur des titres prêtés et des garanties afférentes au 31 décembre 2010 s'établit comme suit :

Dénomination du Fonds	Valeur en USD	VM de la garantie en USD
Asian Equity Fund	45.137.523	48.453.267
Emerging Markets Equity Fund	42.676.854	45.577.345
European Equity Alpha Fund	3.554.687	3.758.349
European Property Fund	13.319.820	14.141.476
Eurozone Equity Alpha Fund	197.768	210.817
Latin American Equity Fund	1.461.014	1.547.468
US Advantage Fund	205.024	216.382
Total	106.552.690	113.905.104

Annexes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2010

4 OPERATIONS AVEC DES PARTIES LIEES ET AFFILIATIONS

En vertu d'un contrat de conseil en placement, Morgan Stanley Investment Management Inc. a été nommé Conseiller en placement ; il est chargé de conseiller la Société dans le cadre de la gestion quotidienne des divers Fonds. Le Conseiller en placement peut déléguer ses responsabilités à une autre partie sous réserve de l'accord des Administrateurs et de la CSSF, mais le Conseiller en placement restera responsable de l'exécution correcte de ces responsabilités par l'autre partie. La liste complète des sous-conseillers figure à la page 154. Le Conseiller en placement est en droit de percevoir de la part de la Société des honoraires payés mensuellement à terme échu, calculés sur la base de la moyenne de l'actif net journalier (avant déduction des honoraires) de chacun des Fonds attribuables à chacune des Catégories d'actions.

Toutes les charges sont payées directement par la Société. Les honoraires versés au Conseiller en placement sont calculés aux taux annuels suivants :

Dénomination du Fonds	Catégorie A, AD, ADX, AH, AHX, AX, B, BD, BDX, BH, BHX et BX		Catégorie C, CD, CH et CX		Catégorie I, IH, IX, Z, ZD, ZH, ZH et ZX		Catégorie S
Asian Equity Fund	1,40 %	2,20 %		0,75 %	-		
Asian Property Fund	1,40 %	2,20 %		0,75 %	-		
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	1,60 %	2,40 %	1,10 %		-		
Emerging Markets Equity Fund	1,60 %	2,40 %	1,10 %		-		
European Equity Alpha Fund	1,20 %	1,90 %	0,70 %		-		
European Property Fund	1,40 %	2,20 %	0,75 %		-		
European Small Cap Value Fund	1,60 %	2,40 %	0,95 %		-		
Eurozone Equity Alpha Fund	1,40 %	2,20 %	0,75 %		-		
Global Brands Fund	1,40 %	2,20 %	0,75 %		-		
Global Infrastructure Fund	1,50 %	2,30 %	0,85 %		-		
Global Opportunity Fund	1,60 %	2,40 %	0,90 %		-		
Global Property Fund	1,50 %	2,30 %	0,85 %		-		
Indian Equity Fund	1,60 %	2,40 %	0,90 %		-		
Japanese Equity Fund	1,40 %	2,20 %	0,75 %		-		
Latin American Equity Fund	1,60 %	2,40 %	1,00 %		-		
US Advantage Fund	1,40 %	2,20 %	0,70 %		-		
US Growth Fund	1,40 %	2,20 %	0,70 %		-		
US Property Fund	1,40 %	2,20 %	0,75 %		-		
Emerging Markets Debt Fund	1,40 %	2,10 %	0,90 %	0,75 %	-		
Emerging Markets Domestic Debt Fund	1,40 %	2,10 %	0,90 %	0,75 %	-		
Euro Bond Fund	0,80 %	1,45 %	0,45 %	0,45 %	-		
Euro Corporate Bond Fund	0,80 %	1,45 %	0,45 %	0,40 %	-		
Euro Strategic Bond Fund	0,80 %	1,45 %	0,45 %	0,35 %	-		
European Currencies High Yield Bond Fund	0,85 %	1,50 %	0,50 %	0,45 %	-		
Global Bond Fund	0,80 %	1,45 %	0,45 %	0,35 %	-		
Short Maturity Euro Bond Fund	0,80 %	1,45 %	0,45 %	0,30 %	-		
Global Convertible Bond Fund	1,00 %	1,60 %	0,60 %	0,55 %	-		
Euro Liquidity Fund	0,50 %	0,85 %	0,20 %		-		
US Dollar Liquidity Fund	0,50 %	0,85 %	0,20 %		-		
Diversified Alpha Plus Fund	1,75 %	2,45 %	0,80 %		-		
FX Alpha Plus RC 400 Fund ¹	1,20 % ²	1,90 % ³	0,70 % ⁴		-		

Aucune commission de conseil en investissement n'est due pour les Actions de Catégorie « N », « NH » et « NX ».

¹ Les Catégories d'actions A1, B1, I1 et Z1 seront disponibles au sein du FX Alpha Plus RC 400 Fund à compter du 6 janvier 2011.

² A compter du 6 janvier 2011, le taux de commission applicable aux Catégories d'actions A et B du FX Alpha Plus RC 400 Fund passera à 2,00 %, et à 1,75 % pour les Catégories d'actions AH, AHX, AX, BH, BHX et BX.

³ A compter du 6 janvier 2011, le taux de commission applicable aux Catégories d'actions C, CH, CHX et CX du FX Alpha Plus RC 400 Fund passera à 2,45 %.

⁴ A compter du 6 janvier 2011, le taux de commission applicable aux Catégories d'actions I et Z passera à 1,00 %, et à 0,80 % pour les Catégories d'actions IH, IHX, IX, ZH, ZHX et ZX.

Dans le cadre d'un Fonds ou d'une Catégorie donné, le Conseiller en placement peut choisir à son entière discrétion de réduire ses honoraires ou d'y renoncer, en tout ou partie et pour une durée indéterminée, de manière à limiter l'impact que ces honoraires peuvent avoir sur la performance du Fonds ou de la Catégorie considéré lorsque l'actif net de ce Fonds ou de cette Catégorie n'est pas suffisamment important.

Les Fonds seront soumis à une commission mensuelle de prestation aux actionnaires au taux annuel maximum de 0,25 % de la moyenne de la Valeur nette d'inventaire quotidienne consolidée de toutes les Catégories d'actions des Fonds. Les taux de commission appliqués actuellement par la Société sont les suivants :

A, AD, ADX, AH, AHX, AX, B, BD, BDX, BH, BHX, BX, C, CD, CH, CHX, CX	0,15 %+
I, IH, IHX, IX	0,08 %+
N, NH, NHX, NX	Néant
S, SX	0,05 %
Z, ZD, ZH, ZHX, ZX	0,08 %+

+ A l'exception des Fonds monétaires, qui appliquent un taux de 0,05 %.

La commission de prestation aux actionnaires demeurera en vigueur pendant une durée illimitée et peut être modifiée par la Société, à concurrence du taux maximum indiqué ci-avant, moyennant un préavis écrit d'au moins un mois.

La commission de prestation aux actionnaires est payée à Morgan Stanley Investment Management Limited (le « Distributeur ») en rémunération de certains de ses services aux actionnaires. Le Distributeur peut choisir à son entière discrétion de renoncer à la commission de prestation aux actionnaires, en tout ou partie et pour une durée indéterminée.

Pour chaque Catégorie d'actions de certains Fonds de répartition des actifs et de placements alternatifs, le Conseiller en placement peut percevoir une commission de performance (la « Commission de performance »), telle que définie dans le prospectus. Cette Commission de performance est calculée et constatée quotidiennement et payable le 31 décembre de chaque année. Sur l'exercice considéré, un total de 154.007 EUR a été prélevé sur l'Alpha Advantage European Fixed Income Fund au titre des commissions de performance.

Le Distributeur perçoit également une commission de distribution pour les Fonds d'actions, obligataires, de répartition des actifs et de placements alternatifs, calculée quotidiennement et payable mensuellement au taux annuel de 1,00 % de la Valeur nette d'inventaire quotidienne moyenne attribuable aux actions de Catégorie B, BX, BH, BHX, BD et BDX en rémunération des services liés à la distribution rendus aux Fonds au titre de ces actions.

Les Fonds monétaires versent au Distributeur une commission de distribution, calculée quotidiennement et payable mensuellement, au taux annuel de 0,75 % de la Valeur nette d'inventaire quotidienne moyenne attribuable aux Catégories d'actions B, BX, BH et BHX.

Annexes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2010

a) Morgan Stanley Investment Management Inc. et les sous-conseillers de la Société s'engagent dans des opérations impliquant une personne ayant un intérêt personnel important dans les cas suivants :

- i) opérations liées à un investissement au titre duquel une entité affiliée reçoit une commission, des honoraires, qu'il y ait majoration ou réduction ; ou
- ii) opérations constituant un placement et/ou une nouvelle émission dans le cadre desquels l'entité affiliée est membre du syndicat de souscription.

Toutes les opérations exécutées pour le compte de la Société ont été conclues dans le cadre normal de l'activité et dans des conditions commerciales normales.

Les affiliations des Administrateurs sont les suivantes :

Mme Laurence Magloire est Directrice exécutive de Morgan Stanley Investment Management Limited.

M. Andrew Mack était Directeur général de Morgan Stanley Investment Management Limited jusqu'au 30 juin 2010. Il est par ailleurs consultant pour Morgan Stanley Investment Management Ltd.

b) La valeur cumulée totale des opérations de la Société effectuées par l'intermédiaire d'entités affiliées s'élève à 1.293.839.622 USD, soit 0,56 % du total des opérations. Les commissions de courtage totales versées aux entités affiliées se sont élevées à 813.930 USD à un taux de commission moyen de 0,06 %.

Les frais administratifs et de l'agent de transfert comprennent les charges d'exploitation de Morgan Stanley Investment Management Limited, filiale de Luxembourg, pour un montant de 1.363.629 USD.

La Société a conclu, sur la base de conditions commerciales normales, un contrat de prêt de titres avec Morgan Stanley & Co. International Limited, Morgan Stanley Securities Limited, Morgan Stanley & Co Incorporated et MSDW Equity Finance Service I (Cayman) Limited. Cet accord porte exclusivement sur certains titres.

Les Fonds suivants ont perçu des entités affiliées susmentionnées des revenus provenant du prêt de titres :

Dénomination du Fonds	USD
Asian Equity Fund	272.179
Emerging Markets Equity Fund	397.522
European Equity Alpha Fund	264.384
European Property Fund	349.518
Eurozone Equity Alpha Fund	119.011
Global Property Fund	6.938
Global Value Equity Fund	287.218
Japanese Value Equity Fund	29.206
Latin American Equity Fund	18.000
Emerging Markets Debt Fund	89.412
Euro Bond Fund	64.246
Euro Strategic Bond Fund	30.069
European Currencies High Yield Bond Fund	132.312
Global Bond Fund	28.912
Short Maturity Euro Bond Fund	58.161

2.147.088

A la date du 31 décembre 2010, l'Emerging Markets Equity Fund investissait dans le Morgan Stanley Growth Fund, conseillé par une entité affiliée de Morgan Stanley.

A la date du 31 décembre 2010, l'Euro Liquidity Fund investissait dans le Morgan Stanley Funds-Euro Liquidity Fund, conseillé par une entité affiliée de Morgan Stanley.

A la date du 31 décembre 2010, le FX Alpha Plus RC 400 Fund investissait dans le Morgan Stanley Funds-Euro Liquidity Fund, conseillé par une entité affiliée de Morgan Stanley.

Rémunération des Administrateurs :

Les Directeurs de la Société qui ne sont pas des Directeurs, cadres ou employés de la société de Gestion ou d'une filiale de celle-ci auront droit à une rémunération que leur versera le Fonds à hauteur de 35.000 EUR par an pour leurs services en tant que Directeurs. MM. Michael Griffin et William Jones ont été les seuls Administrateurs à percevoir une rémunération au premier semestre de l'exercice. A compter du 30 juin 2010, M. Andrew Mack a démissionné de ses fonctions au sein de Morgan Stanley Investment Management Limited. A compter du 1^{er} juillet 2010, il est devenu Administrateur indépendant de la Société, pouvant percevoir à ce titre une rémunération de la part de la Société. La Société supporte également des débours d'un montant raisonnable et les primes d'assurance couvrant les Administrateurs et les dirigeants. Ces frais figurent à la rubrique Jetons de présence, frais et assurance des Administrateurs dans le Compte de résultat et l'évolution de l'actif net.

5 POLITIQUE DE DIVIDENDE

Pour les Catégories d'actions AX, ADX, AHX, BX, BDX, BHX, CX, CHX, IX, IHX, NX, NHX, SX, ZX et ZHX des Fonds obligataires, d'actions, de répartition des actifs et de placements alternatifs, la Société prévoit de déclarer des dividendes qui seront au moins égaux à 85 % du revenu d'investissement net attribuable à ces Catégories. Ces dividendes, le cas échéant, seront échus le dernier Jour de négociation des mois de juin et décembre et déclarés le Jour de négociation suivant. S'agissant de la Catégorie d'actions NX de l'Emerging Markets Debt Fund, ces dividendes, le cas échéant, seront échus le dernier Jour de négociation du mois et déclarés le Jour de négociation suivant.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010, la Société a versé les dividendes suivants :

Dénomination du Fonds	Catégorie Dev.	Dev. d'actions	Date de détachement	Date de paiement	Date d'enregistrement	Dividende par action
Fonds d'actions						
Asian Property Fund	USD	AX	04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,038612
		IX	04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,113153
		AX	01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,092938
		IX	01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,160018
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	EUR	AX	01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,149595

Annexes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2010

Dénomination du Fonds	Catégorie Dev. d'actions	Date de détachement	Date de paiement	Date d'enregistrement	Dividende par action
Fonds d'actions (suite)					
European Property Fund	EUR	IX 04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,041620
		AX 01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,143471
		IX 01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,693502
European Small Cap Value Fund	EUR	AX 01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,080753
Global Brands Fund	USD	ZX 01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,134869
Global Property Fund	USD	IX 04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,146820
		IX 01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,158625
Japanese Value Equity Fund	JPY	AX 04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,336577
US Property Fund	USD	AX 04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,182221
US Value Equity Fund	USD	IX 04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,051960
		IX 01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,057763
Fonds obligataires					
Emerging Markets Debt Fund	USD	AX 04/01/10	07/01/10	31/12/09	1,187455
		AX 01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,857565
	GBP	ZHX 01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,083009
Emerging Markets Domestic Debt Fund	USD	AX 04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,287678
		AX 01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,609060
		ZX 01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,289103
Euro Bond Fund	EUR	IX 04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,177723
		IX 01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,169209
Euro Corporate Bond Fund	EUR	AX 04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,345170
		AX 01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,329877
		NX 01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,504508
Global Bond Fund	USD	AX 04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,390318
		IX 04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,127913
		AX 01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,312446
		IX 01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,219611
Global Convertible Bond Fund	EUR	ZHX 04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,266428
		ZHX 01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,247017

Pour les Catégories d'actions AX, AHX, BX, BHX, CX, CHX, IX, IHX, NX, NHX, SX, ZX et ZHX des Fonds monétaires, la Société a l'intention de déclarer des dividendes qui seront égaux au revenu d'investissement net attribuable à ces Catégories, augmenté des plus-values réalisées et, s'il y a lieu, diminué des moins-values réalisées. Dans le cas des Fonds monétaires, ces dividendes, le cas échéant, seront déclarés chaque Jour de négociation.

Péréquation des revenus

Un processus de péréquation des revenus est mis en place pour les Catégories d'actions de distribution de tous les Fonds. Grâce à ce mécanisme, les variations du nombre d'actions en circulation au sein d'une Catégorie pendant la période de distribution n'ont pas d'incidence sur le revenu par action distribué au titre de ladite période. La péréquation est effectuée par l'Agent administratif, lequel intègre au revenu non distribué une part du produit découlant des ventes et du coût de rachat des actions. Cette part équivaut, au prorata par action, au montant du revenu d'investissement net non distribué à la date de souscription ou de rachat. Aucune péréquation de revenu n'a été comptabilisée dans les comptes courants (mécanisme appliqué pour la première fois le 3 janvier 2011).

6 FISCALITE

En vertu des lois et pratiques actuellement en vigueur, la Société n'est redevable, au Luxembourg, d'aucun impôt sur le revenu ni d'aucune taxe sur les plus-values en capital applicable aux gains en capital réalisés sur les actifs de la Société, et les dividendes payés

par la Société ne sont soumis à aucune retenue à la source au Luxembourg. Cependant, la Société est soumise à une taxe d'abonnement annuelle au Luxembourg, calculée au taux de 0,05 % de la Valeur nette d'inventaire de l'ensemble des Fonds (à l'exception des Fonds monétaires, pour lesquels le taux est de 0,01 % de leur Valeur nette d'inventaire). Par ailleurs, la Société a introduit une demande en vue de bénéficier d'un taux d'imposition annuel réduit de 0,01 % au titre des Catégories d'actions Z, ZD, ZH, ZX, ZHX, S, SX, N, NH, NX et NHX. Cet impôt, exigible trimestriellement, est calculé sur la base de l'actif net des Fonds concernés à la fin de chaque trimestre pour lequel l'impôt est dû. Aucun droit de timbre ni aucune autre taxe ne sera exigible au Luxembourg dans le cadre de l'émission d'actions de la Société, à l'exception d'une taxe unique de 1.239,47 EUR qui a été versée lors de la constitution de la Société.

Les revenus de placements, dividendes et intérêts perçus par la Société, peuvent être soumis à des retenues à la source ou impôts sur les plus-values en capital non récupérables dans le pays d'origine.

7 TAUX DE CHANGE

Les taux de change utilisés pour convertir en USD le Bilan ainsi que le Compte de résultat et l'évolution de l'actif net, y compris les positions sur titres et en devises étrangères, étaient les suivants au 31 décembre 2010 :

Devise			
AUD	0,982	=	\$1,00
BRL	1,661	=	\$1,00
CAD	0,998	=	\$1,00
CHF	0,933	=	\$1,00
CLP	467,95	=	\$1,00
CNY	6,6	=	\$1,00
COP	1920	=	\$1,00
CZK	18,707	=	\$1,00
DKK	5,566	=	\$1,00
EGP	5,805	=	\$1,00
EUR	0,747	=	\$1,00
EUR**	0,745	=	\$1,00
EUR**	0,754	=	\$1,00
GBP	0,642	=	\$1,00
HKD	7,773	=	\$1,00
HUF	207,785	=	\$1,00
IDR	8.979,00	=	\$1,00
ILS	3,547	=	\$1,00
INR	44,715	=	\$1,00
JPY	81,24	=	\$1,00
JPY**	87,73	=	\$1,00
KRW	1.121,68	=	\$1,00
MXN	12,373	=	\$1,00
MYR	3,06	=	\$1,00
NGN	152,15	=	\$1,00
NOK	5,831	=	\$1,00
PEN	2,806	=	\$1,00
PHP	43,615	=	\$1,00
PLN	2,966	=	\$1,00
RUB	30,505	=	\$1,00
SEK	6,703	=	\$1,00
SGD	1,281	=	\$1,00
THB	30,05	=	\$1,00
TRY	1,549	=	\$1,00
TWD	29,145	=	\$1,00
ZAR	6,628	=	\$1,00

* Taux de change utilisés pour le FX Alpha Plus RC 400 Fund.

** Taux de change employés pour convertir les éléments du compte de résultat et de l'évolution de l'actif net en dollars US.

Annexes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2010

8 ACCORDS DE « SOFT COMMISSIONS »

Au cours de la période, ni la Société ni son Conseiller, ni ses Sous-conseillers en placement n'ont conclu d'accords de « soft commissions ».

9 ETATS DES MOUVEMENTS DE PORTEFEUILLE

Les actionnaires peuvent obtenir gratuitement, sur demande, un état des mouvements du portefeuille de placements pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 au siège de la Société ainsi qu'auprès des Agents payeurs dans les pays où la Société est enregistrée pour vendre ses actions.

Veillez vous reporter à la liste des Agents de paiement en page 149.

10 FACILITES DE CAISSE

La Société dispose d'une facilité de crédit à court terme auprès de J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., destinée avant tout à permettre le règlement des titres et des opérations de change. En cas de recours à cette facilité, le Dépositaire sera en droit de facturer des frais aux Fonds, à des taux convenus en tant que de besoin. Sans préjudice d'autres recours éventuels, le Dépositaire disposera d'un droit de compensation sur les avoirs de la Société aux fins du remboursement des intérêts courus y afférents et la Société a accordé au Dépositaire une garantie, un droit de rétention, un nantissement et une sûreté sur tous les avoirs de la Société détenus par le Dépositaire aux fins du paiement de tout montant dû au Dépositaire au titre de la facilité de crédit.

11 ACCORDS DE PRISE EN PENSION

Le total des accords de mise en pension en cours et les garanties afférentes s'établissent comme suit au 31 décembre 2010 :

Fonds	Montant	Valeur de marché des garanties reçues	Date d'échéance
US Dollar Liquidity Fund	55.000.000 USD	56.216.518 USD	03/01/2011
US Dollar Liquidity Fund	34.290.000 USD	34.977.737 USD	03/01/2011

Les garanties reçues au titre des accords de prise en pension consistent en des valeurs mobilières.

12 RESPONSABILITE DE LA SOCIETE

Les Administrateurs conservent un portefeuille d'actifs distinct pour chaque Fonds. A l'égard des actionnaires, chaque portefeuille d'actifs est investi dans l'intérêt exclusif du Fonds concerné.

A compter du 22 novembre 2007, les actifs de la Société ont été séparés entre les Fonds, les tiers créanciers n'ayant de recours qu'envers les actifs du Fonds concerné.

13 COMPTES DE COURTIER

Tous les instruments dérivés, tels que répertoriés dans les Listes des placements pages 2 à 105, les dépôts à terme auprès de tiers et les accords de mise en pension repris dans le Bilan pages 106 à 113, sont négociés par l'entremise de courtiers tiers. Ces courtiers détiennent les garanties décrites dans les listes précitées, s'il y a lieu. La Société est exposée à un risque de contrepartie à l'égard de tous les montants, y compris les garanties, qui lui sont dus par ces courtiers.

Le paiement des revenus et du produit des transactions s'effectue au risque du Fonds.

14 FUSIONS

Les fusions suivantes ont eu lieu au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010 :

- Le 24 septembre 2010, l'Alpha Advantage European Fixed Income Fund a fusionné avec l'Euro Strategic Bond Fund. Les Catégories d'actions fusionnées et les ratios de fusion étaient les suivants :

Catégorie d'actions absorbée	Catégorie d'actions absorbante	Ratios de fusion
A	A	0,912612875
B	B	1,018579960
I	I	0,874072037
Z	Z	1,062354118

- Le 24 septembre 2010, le FX Alpha Plus RC 200 Fund a fusionné avec le FX Alpha Plus RC 400 Fund. Les Catégories d'actions fusionnées et les ratios de fusion étaient les suivants :

Catégorie d'actions absorbée	Catégorie d'actions absorbante	Ratios de fusion
A	A	1,006191950
B	B	1,007223114
I	I	0,997728993

- Le 24 septembre 2010, le FX Alpha Plus RC 800 Fund a fusionné avec le FX Alpha Plus RC 400 Fund. Les Catégories d'actions fusionnées et les ratios de fusion étaient les suivants :

Catégorie d'actions absorbée	Catégorie d'actions absorbante	Ratios de fusion
A	A	0,969040248
B	B	0,971107544
I	I	0,967070401
AH (USD)	AH (USD)	0,989526765
IH (USD)	IH (USD)	0,993523810

Annexes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2010

15 PAIEMENTS EFFECTUES PAR PRUDENTIAL

De septembre 1999 à juin 2003, Prudential Equity Group, LLC (anciennement Prudential Securities, Inc. (« PSI »)) aurait prétendument fait du « market timing » (technique d'arbitrage sur valeur liquidative) dans plusieurs fonds de la gamme de la Société (ainsi que dans d'autres gammes de fonds de placement). Il est allégué que cela a donné lieu à une érosion des rendements pour les clients investis pendant cette période. PSI a accepté que soit instruite une ordonnance de la SEC, sans reconnaître ou nier les conclusions de cette ordonnance, et a versé un montant dans un fonds d'indemnisation destiné aux investisseurs ayant subi un préjudice du fait du « market timing ».

Etant donné que la majeure partie des investisseurs de la Société détiennent leur participation via des comptes de mandataires ou omnibus, les Administrateurs de la Société ont jugé qu'il n'était pas raisonnablement possible d'identifier l'intégralité des investisseurs sous-jacents lésés par les pratiques de *market timing*. Ils ont expliqué les obstacles pratiques qui s'opposaient à l'identification des investisseurs d'origine à l'agent administratif du fonds de compensation et ce dernier en a conclu que l'indemnité compensatoire pouvait être versée directement aux Fonds impactés. Les Administrateurs de la Société ont également consulté le conseiller juridique au Luxembourg, lequel a convenu que, dans ces circonstances, la meilleure solution était de verser ces sommes à l'actif des Fonds et de les intégrer à la VNI en une seule fois à une date donnée.

Les indemnités compensatoires ont été comptabilisées nettes (de toutes retenues à la source) par les Fonds concernés au 31 mars 2010. Leurs montants figurent au poste « Produits encaissés sur les souscriptions d'actions » dans le Compte de résultat et l'évolution de l'actif net. Leur incidence sur les Fonds au 31 mars 2010 est la suivante :

Dénomination du Fonds	Impact en pb au niveau des Fonds
Asian Equity Fund	71,74
Asian Property Fund	0,02
Emerging Markets Equity Fund	19,02
European Equity Alpha Fund	206,05
Eurozone Equity Alpha Fund	316,45
Global Small Cap Value Fund	2,81
Global Value Equity Fund	63,36
Japanese Equity Advantage Fund	34,21
Japanese Value Equity Fund	17,44
Latin American Equity Fund	1,56
US Small Cap Growth Fund	2,64
Emerging Markets Debt Fund	3,33
Euro Bond Fund	4,23
Euro Strategic Bond Fund	1,00
Global Bond Fund	71,03
Short Maturity Euro Bond Fund	2,20

Par ailleurs, le 7 septembre 2010 (ou à compter du 3 septembre 2010 pour les Fonds transférés à Invesco Funds II), un crédit de retenue à la source à recevoir a été comptabilisé pour tous les Fonds affectés car une retenue à la source était jugée recouvrable. Ces montants figurent au poste « A recevoir sur les souscriptions » dans le Bilan. Leur incidence sur les Fonds au 7 septembre 2010 (ou à compter du 3 septembre 2010 pour les Fonds transférés à Invesco Funds II) est la suivante :

Dénomination du Fonds	Impact de BP au niveau des Fonds
Asian Equity Fund	32,50
Asian Property Fund	0,01
Emerging Markets Equity Fund	9,51
European Equity Alpha Fund	85,15
Eurozone Equity Alpha Fund	134,37
Global Value Equity Fund*	49,66
Global Small Cap Value Fund*	2,26
Japanese Equity Advantage Fund*	22,58
Japanese Value Equity Fund*	12,41
Latin American Equity Fund	0,68
US Small Cap Growth Fund*	1,63
Emerging Markets Debt Fund	1,13
Euro Bond Fund	1,64
Euro Strategic Bond Fund	0,33
Global Bond Fund	21,36
Short Maturity Euro Bond Fund	1,42

* Transfert par apport en nature à Invesco Funds II.

16 EVENEMENTS POSTERIEURS

A effet du 6 janvier 2011, le FX Alpha Plus RC 400 Fund a été rebaptisé Morgan Stanley Investment Funds Absolute Return Currency Fund et son objectif de placement sera modifié.

Le 7 mars 2011, l'Emerging Markets Corporate Debt Fund a été ouvert à la souscription.

Le 18 mars 2011, l'Asia Pacific Fund a été ouvert à la souscription.

Rapport des Réviseurs d'entreprises

A l'attention des actionnaires de
Morgan Stanley Investment Funds
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Luxembourg

Nous avons révisé les états financiers ci-joints de Morgan Stanley Investment Funds (la « SICAV ») et de chacun de ses compartiments, comprenant le bilan, l'état des investissements au 31 décembre 2010, le compte de résultat et l'évolution de l'actif net pour l'exercice clôturé à cette date et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité du Conseil d'administration de la SICAV à l'égard des états financiers

Le Conseil d'administration de la SICAV est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions de la législation et de la réglementation luxembourgeoises en matière d'établissement et de présentation d'états financiers. Il est par ailleurs responsable des contrôles internes qu'il estime nécessaires afin de permettre l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé

Notre responsabilité consiste à exprimer un avis sur ces états financiers fondé sur les résultats de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et réaliser l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations contenus dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du Réviseur d'entreprises agréé, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le Réviseur d'entreprises agréé prend en compte le contrôle interne mis en place au sein de l'entité et permettant l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit consiste également à apprécier le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'administration, ainsi que la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle de la situation financière de Morgan Stanley Investment Funds et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2010, ainsi que des résultats de l'exploitation et des variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions de la législation et de la réglementation luxembourgeoises en matière d'établissement et de présentation d'états financiers.

Informations supplémentaires

Les informations supplémentaires incluses dans le rapport annuel ont été révisées dans le cadre de notre mission, mais n'ont pas été soumises à une procédure spécifique d'audit exécutée selon les normes décrites plus haut. En conséquence, nous ne formulons pas d'opinion sur ces informations, qui n'appellent toutefois pas d'observations de notre part dans le contexte des états financiers pris dans leur ensemble.

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Cabinet de révision agréé

M. Ferguson

Luxembourg, le 7 avril 2011.

Administrateurs et prestataires de services

ADMINISTRATEURS

Michael Griffin

Administrateur non exécutif
Dublin
Irlande

William Jones

Administrateur non exécutif
Luxembourg

Andrew Mack

Administrateur non exécutif
Londres
Royaume-Uni

Laurence Magloire

Administrateur dirigeant
Morgan Stanley Investment
Management Limited
Luxembourg

DIRIGEANTS

Bryan Greener

Administrateur dirigeant
Morgan Stanley Investment
Management Limited
Londres
Royaume-Uni

Laurence Magloire

Administrateur dirigeant
Morgan Stanley Investment
Management Limited
Luxembourg

ADMINISTRATEURS DE MORGAN STANLEY SICAV (MAURITIUS) LIMITED (LA « FILIALE »)

Deven Cooposamy

Administrateur
Business Development
CIM Global Business Companies
Ile Maurice

William Jones

Administrateur non exécutif
Luxembourg

Andrew Mack

Administrateur non exécutif
Londres
Royaume-Uni

Laurence Magloire

Administrateur dirigeant
Morgan Stanley Investment
Management Limited
Luxembourg

Abdool Azize Owasil

Administrateur
Administration du Fonds
MultiConsult Limited
Ile Maurice

CONSEILLER EN PLACEMENT

Morgan Stanley

Investment Management Inc.
522 Fifth Avenue
New York, NY 10036
Etats-Unis

SOUS-CONSEILLERS EN PLACEMENT

Morgan Stanley Investment Management Limited

25 Cabot Square
Canary Wharf
Londres E14 4QA
Royaume-Uni

Morgan Stanley Investment Management Company

23 Church Street
16-01 Capital Square
Singapour, 049481

Morgan Stanley Asset & Investment Trust Management Co., Limited

Yebisu Garden Place Tower
20-3, Ebisu 4-Chome
Shibuya-ku, Tokyo 150-6009
Japon

SIÈGE SOCIAL

6B, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Luxembourg

DISTRIBUTEUR

Morgan Stanley Investment Management Limited

25 Cabot Square
Canary Wharf
Londres E14 4QA
Royaume-Uni

BANQUE DEPOSITAIRE

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.

European Bank
and Business Centre
6C, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Luxembourg

AGENT ADMINISTRATIF ET AGENT PAYEUR

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.

European Bank
and Business Centre
6C, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Luxembourg

AGENT DOMICILIATAIRE

Morgan Stanley Investment Management Limited, Luxembourg Branch

European Bank
and Business Centre
6B, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Luxembourg

AGENT ADMINISTRATIF DE LA FILIALE

MultiConsult Limited

Rogers House
5, President John Kennedy Street
Port Louis
Ile Maurice

Administrateurs et prestataires de services (suite)

AGENT COMPTABLE ET DE TRANSFERT

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

14, rue Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette
Luxembourg

REVISEURS D'ENTREPRISES INDEPENDENT

Ernst & Young S.A.

7, rue Gabriel Lippmann
Parc d'Activité Syrdall 2
L-5365 Munsbach
Luxembourg

REVISEUR D'ENTREPRISES DE LA FILIALE

Ernst & Young

9th Floor
NexTeracom Tower I
Cybercity
Ebene
Ile Maurice

CONSEILLER JURIDIQUE

Arendt & Medernach

14, rue Erasme
L-2082 Luxembourg
Luxembourg

Agents de paiement et d'information

Il est possible d'obtenir des exemplaires des états financiers de la Société auprès des Agents de paiement et d'information suivants.

AUTRICHE

Meinl Bank Aktiengesellschaft
Bauernmarkt 2
Postfach 99
1014 Vienne
Autriche

FRANCE

Caceis
1/3 Place Valhubert
75013 Paris
France

ALLEMAGNE

Morgan Stanley Bank AG
Junghofstrasse 13-15
60311 Francfort sur le Main
Allemagne

GRÈCE

Alpha Bank
40, Stadiou Street
102 52 Athènes
Grèce

HONG KONG

**Morgan Stanley
Asia Limited**
30th Floor
Three Exchange Square
Central
Hong Kong

IRLANDE

**J.P. Morgan Administration
Services (Ireland) Limited**
JP Morgan House
International Financial
Services Centre
Dublin 1
Irlande

ITALIE

**RBC Dexia Investor
Services Italia S.p.A.**
Via Victor Pisani, 26
Milan
Italie

C/O Sella Holding Banca S.p.A.

Via Italia, 2
13900 Biella
Italie

C/O Banca Popolare di Lodi S.c.a.r.l.

Via Polenghi Lombardo, 13
26900 Lodi
Italie

C/O Iccrea Banca S.p.A.

Via Lucrezia Romana, 41-47
00178 Rome
Italie

State Street Bank S.p.A.

Via Col Moschin, 16
Milan
Italie

C/O Société Générale Securities Services S.p.A.

MAC 2
Via Benigno Crespi, 19/A
20159 Milan
Italie

C/O Allianz Bank Financial Advisors S.p.A.

Piazzale Lodi, 3
20137 Milan
Italie

Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

Piazza Salimbeni, 3
53100 Sienna
Italie

BNP Paribas Securities Services

Via Ansperto, 5
Milan
Italie

PAYS-BAS

Equity Trust Co. N.V.
Atrium Strawinskyiaan 3105
1077 ZX Amsterdam
Pays-Bas

ESPAGNE

**La Caixa Gestión
de Patrimonios S.V. SA**
Serrano 55
28006 Madrid
Espagne
Chaque distributeur enregistré
en Espagne agit en tant qu'Agent
de paiement pour la Société et une
liste des distributeurs est
disponible sur www.cnmw.com

SUISSE

Bank Morgan Stanley AG
Bahnhofstrasse 92
8001 Zurich
Suisse

ROYAUME-UNI

**Morgan Stanley Investment
Management Limited**
25 Cabot Square
Londres E14 4QA
Royaume-Uni

Annexe 1 : Ratios de dépenses du Fonds (révisés)

Au 31 décembre 2010

Les données chiffrées ci-après indiquent le total des charges imputées à chaque Catégorie d'actions de chaque Fonds ouvert au 31 décembre 2010, calculées nettes de toute rétrocession d'honoraires et exprimées en tant que pourcentage de l'actif net moyen de la période. Pour de plus amples informations concernant les charges imputées aux Fonds, veuillez vous reporter aux pages 120 à 129. Pour de plus amples informations concernant les modifications des commissions de conseils en placement au cours de l'exercice, veuillez vous reporter à la note 4.

Dénomination du Fonds	Total des frais sur encours (%)	Dénomination du Fonds	Total des frais sur encours (%)
Asian Equity Fund A - USD	1,82	Global Opportunity Fund Z - USD	1,29
Asian Equity Fund B - USD	2,80	Global Property Fund A - USD	1,85
Asian Equity Fund C - USD	2,70	Global Property Fund AH - EUR ¹	1,78
Asian Equity Fund I - USD	1,04	Global Property Fund B - USD	2,88
Asian Equity Fund Z - USD	1,00	Global Property Fund BH - EUR ¹	2,75
Asian Property Fund A - USD	1,73	Global Property Fund C - USD	2,75
Asian Property Fund AX - USD	1,73	Global Property Fund CH - EUR ¹	2,59
Asian Property Fund B - USD	2,73	Global Property Fund I - USD	1,11
Asian Property Fund I - USD	0,98	Global Property Fund IX - USD	1,16
Asian Property Fund IX - USD	0,99	Global Property Fund Z - USD	1,07
Asian Property Fund Z - USD	0,95	Indian Equity Fund A - USD	1,95
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund A - EUR	2,08	Indian Equity Fund B - USD	2,95
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund AX - EUR	2,19	Indian Equity Fund C - USD ²	2,91
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund B - EUR	3,05	Indian Equity Fund I - USD	1,18
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund C - EUR	2,76	Indian Equity Fund Z - USD	1,14
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund I - EUR	1,48	Japanese Equity Fund A - JPY	1,90
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund Z - EUR	1,43	Japanese Equity Fund B - JPY ¹	2,90
Emerging Markets Equity Fund A - USD	2,01	Japanese Equity Fund C - JPY ¹	2,70
Emerging Markets Equity Fund B - USD	3,01	Japanese Equity Fund Z - JPY	1,14
Emerging Markets Equity Fund C - USD	2,80	Japanese Equity Fund ZH - EUR ¹	1,24
Emerging Markets Equity Fund I - USD	1,41	Latin American Equity Fund A - USD	1,92
Emerging Markets Equity Fund N - USD	0,19	Latin American Equity Fund B - USD	2,94
Emerging Markets Equity Fund Z - USD	1,37	Latin American Equity Fund C - USD	2,80
European Equity Alpha Fund A - EUR	1,55	Latin American Equity Fund I - USD	1,25
European Equity Alpha Fund B - EUR	2,56	Latin American Equity Fund Z - USD	1,20
European Equity Alpha Fund C - EUR	2,32	US Advantage Fund A - USD	1,74
European Equity Alpha Fund I - EUR	0,98	US Advantage Fund AH - EUR	1,74
European Equity Alpha Fund Z - EUR	0,91	US Advantage Fund B - USD	2,73
European Property Fund A - EUR	1,77	US Advantage Fund BH - EUR	2,80
European Property Fund AX - EUR	2,08	US Advantage Fund C - USD	2,63
European Property Fund B - EUR	2,80	US Advantage Fund I - USD	0,95
European Property Fund I - EUR	1,03	US Advantage Fund Z - USD	0,90
European Property Fund IX - EUR	1,12	US Advantage Fund ZH - EUR	0,99
European Property Fund Z - EUR	0,99	US Growth Fund A - USD	1,71
European Small Cap Value Fund A - EUR	2,32	US Growth Fund AH - EUR	1,77
European Small Cap Value Fund AX - EUR	2,32	US Growth Fund AX - USD	1,73
European Small Cap Value Fund B - EUR	3,32	US Growth Fund B - USD	2,73
Eurozone Equity Alpha Fund A - EUR	1,90	US Growth Fund BH - EUR ¹	2,79
Eurozone Equity Alpha Fund B - EUR	2,90	US Growth Fund C - USD	2,59
Eurozone Equity Alpha Fund I - EUR	1,15	US Growth Fund I - USD	0,94
Eurozone Equity Alpha Fund Z - EUR	1,11	US Growth Fund IX - USD	0,97
Global Brands Fund A - USD	1,68	US Growth Fund Z - USD	0,88
Global Brands Fund AH - EUR	1,72	US Growth Fund ZH - EUR	0,93
Global Brands Fund AHX - EUR ¹	1,74	US Property Fund A - USD	1,80
Global Brands Fund AX - USD ¹	1,68	US Property Fund AX - USD	2,06
Global Brands Fund B - USD	2,68	US Property Fund B - USD	2,82
Global Brands Fund BH - EUR	2,70	US Property Fund I - USD	1,07
Global Brands Fund BHX - EUR ¹	2,74	US Property Fund Z - USD	1,11
Global Brands Fund BX - USD ¹	2,68	Emerging Markets Debt Fund A - USD	1,75
Global Brands Fund C - USD	2,56	Emerging Markets Debt Fund AH - EUR	1,79
Global Brands Fund CH - EUR	2,63	Emerging Markets Debt Fund AX - USD	1,86
Global Brands Fund I - USD	0,95	Emerging Markets Debt Fund B - USD	2,73
Global Brands Fund Z - USD	0,91	Emerging Markets Debt Fund BH - EUR ¹	2,79
Global Brands Fund ZH - EUR	0,97	Emerging Markets Debt Fund C - USD	2,55
Global Brands Fund ZX - USD ¹	0,94	Emerging Markets Debt Fund I - USD	1,15
Global Infrastructure Fund A - USD	2,10	Emerging Markets Debt Fund NH - EUR ¹	0,33
Global Infrastructure Fund AH - EUR	2,20	Emerging Markets Debt Fund S - USD	0,92
Global Infrastructure Fund B - USD	3,10	Emerging Markets Debt Fund Z - USD	1,11
Global Infrastructure Fund BH - EUR	3,20	Emerging Markets Debt Fund ZH - EUR	1,46
Global Infrastructure Fund C - USD	2,80	Emerging Markets Debt Fund ZHX - GBP ¹	1,18
Global Infrastructure Fund Z - USD	1,24	Emerging Markets Domestic Debt Fund A - USD	1,77
Global Opportunity Fund A - USD	2,10	Emerging Markets Domestic Debt Fund AH - EUR	1,82
Global Opportunity Fund AH - EUR	2,20	Emerging Markets Domestic Debt Fund AX - USD	1,77
Global Opportunity Fund B - USD	3,10	Emerging Markets Domestic Debt Fund B - USD	2,76
Global Opportunity Fund BH - EUR	3,20	Emerging Markets Domestic Debt Fund BH - EUR ¹	2,79
Global Opportunity Fund C - USD	2,90	Emerging Markets Domestic Debt Fund C - USD	2,50

Annexe 1 : Ratios de dépenses du Fonds (révisés) (suite)

Au 31 décembre 2010

Dénomination du Fonds	Total des frais sur encours (%)	Dénomination du Fonds	Total des frais sur encours (%)
Emerging Markets Domestic Debt Fund I - USD	1,20	Global Bond Fund BH - EUR ¹	2,20
Emerging Markets Domestic Debt Fund Z - USD	1,15	Global Bond Fund C - USD	1,85
Emerging Markets Domestic Debt Fund ZH - EUR	0,87	Global Bond Fund I - USD	0,75
Emerging Markets Domestic Debt Fund ZX - USD ¹	1,32	Global Bond Fund IX - USD	1,00
Euro Bond Fund A - EUR	1,09	Global Bond Fund Z - USD	0,72
Euro Bond Fund B - EUR	2,08	Short Maturity Euro Bond Fund A - EUR	1,10
Euro Bond Fund C - EUR	1,85	Short Maturity Euro Bond Fund B - EUR	2,10
Euro Bond Fund I - EUR	0,68	Short Maturity Euro Bond Fund C - EUR	1,74
Euro Bond Fund IX - EUR	0,73	Short Maturity Euro Bond Fund I - EUR	0,67
Euro Bond Fund Z - EUR	0,61	Short Maturity Euro Bond Fund Z - EUR	0,62
Euro Corporate Bond Fund A - EUR	1,06	Global Convertible Bond Fund A - USD	1,28
Euro Corporate Bond Fund AD - EUR ¹	1,05	Global Convertible Bond Fund AH - EUR	1,34
Euro Corporate Bond Fund ADX - EUR ¹	1,22	Global Convertible Bond Fund B - USD	2,30
Euro Corporate Bond Fund AX - EUR	1,08	Global Convertible Bond Fund BH - EUR	2,32
Euro Corporate Bond Fund B - EUR	2,07	Global Convertible Bond Fund CH - EUR	2,00
Euro Corporate Bond Fund BD - EUR ¹	2,08	Global Convertible Bond Fund I - USD	0,82
Euro Corporate Bond Fund BDX - EUR ¹	2,22	Global Convertible Bond Fund IH - EUR	0,88
Euro Corporate Bond Fund C - EUR	1,85	Global Convertible Bond Fund S - USD	0,68
Euro Corporate Bond Fund CD - EUR ¹	1,85	Global Convertible Bond Fund Z - USD ¹	0,77
Euro Corporate Bond Fund I - EUR	0,64	Global Convertible Bond Fund ZH - EUR	0,82
Euro Corporate Bond Fund N - EUR	0,08	Global Convertible Bond Fund ZHX - EUR	0,80
Euro Corporate Bond Fund NX - EUR ¹	0,10	Euro Liquidity Fund A - EUR	0,39
Euro Corporate Bond Fund S - EUR ¹	0,57	Euro Liquidity Fund B - EUR	0,40
Euro Corporate Bond Fund Z - EUR	0,60	Euro Liquidity Fund C - EUR ³	0,45
Euro Corporate Bond Fund ZD - EUR ¹	0,59	Euro Liquidity Fund I - EUR	0,36
Euro Strategic Bond Fund A - EUR	1,18	Euro Liquidity Fund Z - EUR	0,35
Euro Strategic Bond Fund AD - EUR ¹	1,42	US Dollar Liquidity Fund A - USD	0,27
Euro Strategic Bond Fund ADX - EUR ¹	1,42	US Dollar Liquidity Fund AX - USD	0,27
Euro Strategic Bond Fund AX - EUR ¹	1,47	US Dollar Liquidity Fund B - USD	0,27
Euro Strategic Bond Fund B - EUR	2,19	US Dollar Liquidity Fund BX - USD	0,28
Euro Strategic Bond Fund BD - EUR ¹	2,23	US Dollar Liquidity Fund I - USD	0,29
Euro Strategic Bond Fund BDX - EUR ¹	2,20	US Dollar Liquidity Fund IX - USD	0,21
Euro Strategic Bond Fund BX - EUR ¹	2,17	US Dollar Liquidity Fund Z - USD	0,31
Euro Strategic Bond Fund C - EUR ¹	1,92	Diversified Alpha Plus Fund A - EUR	2,15
Euro Strategic Bond Fund CD - EUR ¹	1,85	Diversified Alpha Plus Fund AH - USD	2,15
Euro Strategic Bond Fund I - EUR	0,75	Diversified Alpha Plus Fund B - EUR	3,15
Euro Strategic Bond Fund Z - EUR	0,78	Diversified Alpha Plus Fund BH - USD	3,15
Euro Strategic Bond Fund ZD - EUR ¹	0,73	Diversified Alpha Plus Fund C - EUR ¹	2,85
European Currencies High Yield Bond Fund A - EUR	1,19	Diversified Alpha Plus Fund I - EUR	1,15
European Currencies High Yield Bond Fund B - EUR	2,18	Diversified Alpha Plus Fund Z - EUR	1,10
European Currencies High Yield Bond Fund C - EUR	1,90	Diversified Alpha Plus Fund ZH - GBP ¹	1,17
European Currencies High Yield Bond Fund I - EUR	0,77	FX Alpha Plus RC 400 Fund A - EUR	1,65*
European Currencies High Yield Bond Fund Z - EUR	0,70	FX Alpha Plus RC 400 Fund AH - USD	2,04*
Global Bond Fund A - USD	1,17	FX Alpha Plus RC 400 Fund B - EUR	2,69*
Global Bond Fund AH - EUR ¹	1,31	FX Alpha Plus RC 400 Fund I - EUR	1,06*
Global Bond Fund AX - USD	1,41	FX Alpha Plus RC 400 Fund IH - USD	1,66*
Global Bond Fund B - USD	2,16		

* La performance de la catégorie d'actions pour l'exercice clos au 31 décembre 2010 n'a pas dépassé le seuil de High water mark, et aucune commission de performance n'était due en fin d'exercice. Aucune autre information concernant le TER n'est par conséquent requise.

¹ Total des frais sur encours annualisé de la date de lancement au 31 décembre 2010.

² Catégorie d'actions réactivée le 25 octobre 2010.

³ Catégorie d'actions réactivée le 29 septembre 2010.

Annexe 1 : Ratios de dépenses du Fonds (révisés) (suite)

Au 31 décembre 2010

Dénomination du Fonds	Catégorie d'actions	Date de lancement	Dénomination du Fonds	Catégorie d'actions	Date de lancement
Euro Corporate Bond Fund	NX	18 janvier 2010	Japanese Equity Fund	ZH (EUR)	29 septembre 2010
Euro Corporate Bond Fund	S	28 janvier 2010	Emerging Markets Debt Fund	BH (EUR)	5 octobre 2010
Global Brands Fund	ZX	19 février 2010	Euro Strategic Bond Fund	BX	19 octobre 2010
Diversified Alpha Plus Fund	C	23 février 2010	US Growth Fund	BH (EUR)	19 octobre 2010
Emerging Markets Domestic Debt Fund	ZX	10 mars 2010	Euro Corporate Bond Fund	CD	22 octobre 2010
Japanese Value Equity Fund	AH (EUR)	6 avril 2010	Euro Strategic Bond Fund	CD	22 octobre 2010
Emerging Markets Debt Fund	ZHX (GBP)	25 mai 2010	Euro Strategic Bond Fund	AX	25 octobre 2010
Global Infrastructure Fund	A	14 juin 2010	Japanese Equity Fund	B	25 octobre 2010
Global Infrastructure Fund	AH (EUR)	14 juin 2010	Japanese Equity Fund	C	25 octobre 2010
Global Infrastructure Fund	B	14 juin 2010	Global Bond Fund	AH (EUR)	25 octobre 2010
Global Infrastructure Fund	BH (EUR)	14 juin 2010	Global Bond Fund	BH (EUR)	25 octobre 2010
Global Infrastructure Fund	C	14 juin 2010	Global Brands Fund	AX	25 octobre 2010
Global Infrastructure Fund	Z	14 juin 2010	Global Brands Fund	BX	25 octobre 2010
Japanese Equity Fund	A	14 juin 2010	Global Brands Fund	AHX (EUR)	25 octobre 2010
Japanese Equity Fund	Z	14 juin 2010	Global Brands Fund	BHX (EUR)	25 octobre 2010
Emerging Markets Domestic Debt Fund	AH (EUR)	29 juin 2010	Global Property Fund	AH (EUR)	25 octobre 2010
Global Convertible Bond Fund	Z	6 août 2010	Global Property Fund	BH (EUR)	25 octobre 2010
Euro Strategic Bond Fund	C	18 août 2010	Global Property Fund	CH (EUR)	25 octobre 2010
Euro Corporate Bond Fund	AD	15 septembre 2010	Emerging Markets Domestic Debt Fund	S	29 octobre 2010
Euro Corporate Bond Fund	ADX	15 septembre 2010	Diversified Alpha Plus Fund	ZH (GBP)	29 octobre 2010
Euro Corporate Bond Fund	BD	15 septembre 2010	Emerging Markets Debt Fund	NH (EUR)	30 novembre 2010
Euro Corporate Bond Fund	BDX	15 septembre 2010	Global Opportunity Fund	A	30 novembre 2010
Euro Corporate Bond Fund	ZD	15 septembre 2010	Global Opportunity Fund	AH (EUR)	30 novembre 2010
Euro Strategic Bond Fund	AD	15 septembre 2010	Global Opportunity Fund	B	30 novembre 2010
Euro Strategic Bond Fund	ADX	15 septembre 2010	Global Opportunity Fund	BH (EUR)	30 novembre 2010
Euro Strategic Bond Fund	BD	15 septembre 2010	Global Opportunity Fund	C	30 novembre 2010
Euro Strategic Bond Fund	BDX	15 septembre 2010	Global Opportunity Fund	Z	30 novembre 2010
Euro Strategic Bond Fund	ZD	15 septembre 2010	Global Brands Fund	CH (EUR)	16 décembre 2010
Emerging Markets Domestic Debt Fund	BH (EUR)	22 septembre 2010	Emerging Markets Domestic Debt Fund	ZH (EUR)	23 décembre 2010

Annexe 2 : Taux de rotation du portefeuille (non révisé)

Au 31 décembre 2010

Dénomination du Fonds	Taux de rotation du portefeuille (%)	Dénomination du Fonds	Taux de rotation du portefeuille (%)
Fonds d'actions		Fonds obligataires	
Asian Equity Fund	52,25	Emerging Markets Debt Fund	(58,19)
Asian Property Fund	(0,65)	Emerging Markets Domestic Debt Fund	(171,85)
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	(3,30)	Euro Bond Fund	10,87
Emerging Markets Equity Fund	81,48	Euro Corporate Bond Fund	(41,30)
European Equity Alpha Fund	(33,59)	Euro Strategic Bond Fund	(69,48)
European Property Fund	(70,39)	European Currencies High Yield Bond Fund	(120,25)
European Small Cap Value Fund	127,49	Global Bond Fund	164,07
Eurozone Equity Alpha Fund	(51,76)	Short Maturity Euro Bond Fund	(64,39)
Global Brands Fund	(17,02)	Global Convertible Bond (USD) Fund	82,43
Global Infrastructure Fund	(2,48)		
Global Opportunity Fund	1,44	Fonds monétaires	
Global Property Fund	(54,03)	Euro Liquidity Fund	(592,40)
Indian Equity Fund	(98,20)	US Dollar Liquidity Fund	(497,18)
Japanese Equity Fund	43,78		
Latin American Equity Fund	15,11	Fonds de répartition des actifs	
US Advantage Fund	(159,79)	Diversified Alpha Plus Fund	24,59
US Growth Fund	(90,04)		
US Property Fund	(93,12)	Fonds de placements alternatifs	
		FX Alpha Plus RC 400 Fund	(274,44)

Le taux de rotation du portefeuille a été calculé comme suit :

$$\frac{\text{Total des opérations sur valeurs mobilières (achats et ventes)*} - \text{Total des opérations sur parts de fonds (souscriptions et rachats)} \times 100}{\text{Actif net moyen}}$$

* Les achats et ventes excluent les titres dont l'échéance intervient au plus tard un an après leur acquisition.

Annexe 3 : Sous-conseillers

Au 31 décembre 2010

Liste des Sous-conseillers (à lire conjointement avec le prospectus daté de novembre 2010). Morgan Stanley Investment Management Inc (« MSIM Inc ») a été nommé Conseiller en placement des Fonds. Dans les domaines où MSIM Inc a délégué certaines de ses responsabilités, les Fonds sont conseillés par les Sous-conseillers suivants.

Dénomination du Fonds	Sous-conseiller
Fonds d'actions	
Morgan Stanley Investment Funds Asian Equity Fund	Morgan Stanley Investment Management Company
Morgan Stanley Investment Funds Asian Property Fund	Morgan Stanley Investment Management Company
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	Aucun
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Equity Fund	Morgan Stanley Investment Management Company
Morgan Stanley Investment Funds European Equity Alpha Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds European Property Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds European Small Cap Value Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds Eurozone Equity Alpha Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds Global Brands Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds Global Infrastructure Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited & Morgan Stanley Investment Management Company
Morgan Stanley Investment Funds Global Opportunity Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds Global Property Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited & Morgan Stanley Investment Management Company
Morgan Stanley Investment Funds Indian Equity Fund	Morgan Stanley Investment Management Company
Morgan Stanley Investment Funds Japanese Equity Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds Latin American Equity Fund	Aucun
Morgan Stanley Investment Funds US Advantage Fund	Aucun
Morgan Stanley Investment Funds US Growth Fund	Aucun
Morgan Stanley Investment Funds US Property Fund	Aucun
Fonds obligataires	
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Debt Fund	Aucun
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Domestic Debt Fund	Aucun
Morgan Stanley Investment Funds Euro Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds Euro Corporate Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds Euro Strategic Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds European Currencies High Yield Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds Global Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds Short Maturity Euro Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds Global Convertible Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Fonds monétaires	
Morgan Stanley Investment Funds Euro Liquidity Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds US Dollar Liquidity Fund	Morgan Stanley Investment Advisors, Inc.
Fonds de répartition des actifs	
Morgan Stanley Investment Funds Diversified Alpha Plus Fund	Aucun
Fonds de placements alternatifs	
Morgan Stanley Investment Funds FX Alpha Plus Risk Controlled (RC) 400 Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited

Annexe 4 : Catégories d'actions couvertes

Au 31 décembre 2010

Les Administrateurs peuvent décider, en tant que de besoin, d'émettre des Catégories d'actions couvertes contre le risque de change pour certains Fonds ou la totalité d'entre eux, et des Catégories d'actions couvertes contre la durée pour d'autres Fonds obligataires ou la totalité d'entre eux. Les Catégories d'actions couvertes contre le risque de change peuvent être émises au sein de chaque type de Catégories d'actions disponible. Elles sont identifiées par le suffixe « H », comme suit : AH, AHX, BH, BHX, CH, CHX, IH, IHX, NH, NHX, ZH et/ou ZHX. La couverture des Catégories d'actions couvertes contre la durée est distincte de toute stratégie de couverture pouvant être mise en place par le Conseiller en placement au niveau du Fonds. Les Catégories d'actions couvertes contre la durée sont identifiées par le suffixe « D », comme suit : AD, ADX, BD, BDX, CD et ZD.

Les Catégories d'actions couvertes contre le risque de change visent à réduire l'exposition de l'actionnaire au risque de change face à la devise de libellé de la Catégorie en question (la « Devise de libellé de la Catégorie d'actions couverte »). Le processus de couverture variera en fonction du type de Fonds au sein duquel la Catégorie d'actions couverte contre le risque de change est émise et de la stratégie adoptée pour l'ensemble des Catégories d'actions couvertes contre le risque de change dudit Fonds, telle que définie dans le prospectus. Les Catégories d'actions couvertes contre la durée emploient des stratégies de couverture pour tenter de limiter leur exposition aux fluctuations des taux d'intérêt. Les stratégies de couverture adoptées à la clôture de l'exercice étaient les suivantes :

Dénomination du Fonds	Catégorie(s) d'actions couverte(s)	Stratégie de couverture
Global Brands Fund	AH (EUR), AHX (EUR), BH (EUR), BHX (EUR), ZH (EUR)	VNI des Catégories d'actions couvertes
Global Infrastructure Fund	AH (EUR), BH (EUR)	VNI des Catégories d'actions couvertes
Global Opportunity Fund	AH (EUR), BH (EUR)	VNI des Catégories d'actions couvertes
Global Property Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR)	VNI des Catégories d'actions couvertes
Japanese Equity Fund	ZH (EUR)	VNI des Catégories d'actions couvertes
US Advantage Fund	AH (EUR), BH (EUR), ZH (EUR)	VNI des Catégories d'actions couvertes
US Growth Fund	AH (EUR), BH (EUR), ZH (EUR)	VNI des Catégories d'actions couvertes
Emerging Markets Debt Fund	AH (EUR), BH (EUR), NH (EUR), ZH (EUR), ZHX (GBP)	VNI des Catégories d'actions couvertes
Emerging Markets Domestic Debt Fund	AH (EUR), BH (EUR), ZH (EUR)	VNI des Catégories d'actions couvertes
Euro Corporate Bond Fund	AD, ADX, BD, BDX, CD, ZD	Catégories d'actions couvertes contre la durée
Euro Strategic Bond Fund	AD, ADX, BD, BDX, CD, ZD	Catégories d'actions couvertes contre la durée
Global Bond Fund	AH (EUR), BH (EUR)	VNI des Catégories d'actions couvertes
Global Convertible Bond Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR), IH (EUR), ZH (EUR), ZHX (EUR)	VNI des Catégories d'actions couvertes
Diversified Alpha Plus Fund	AH (USD), BH (USD), ZH (GBP)	VNI des Catégories d'actions couvertes
FX Alpha Plus RC 400 Fund	AH (USD), IH (USD)	VNI des Catégories d'actions couvertes

Annexe 5 : Synthèse des performances (non révisée)

Au 31 décembre 2010

Dénomination du Fonds	Catégorie	31 déc. 2010 Performance depuis le début de l'année (en %)	31 déc. 2009 Performance depuis le début de l'année (en %)	31 déc. 2008 Performance depuis le début de l'année (en %)	Dénomination du Fonds	Catégorie	31 déc. 2010 Performance depuis le début de l'année (en %)	31 déc. 2009 Performance depuis le début de l'année (en %)	31 déc. 2008 Performance depuis le début de l'année (en %)
Asian Equity Fund	A	17,80	62,75	(52,47)	Indian Equity Fund	A	24,25	92,08	(65,38)
	B	16,63	61,13	(52,95)		B	23,01	90,24	(65,73)
	C	16,80	61,38	(39,20)		C	(2,20)	s.o.	s.o.
	I	18,70	63,98	(52,13)		I	25,23	93,61	(65,15)
	Z	18,71	64,00	(40,56)		Z	25,27	93,52	(41,36)
Asian Property Fund	A	15,05	42,93	(47,66)	Japanese Equity Fund	A	3,43	s.o.	s.o.
	AX	15,10	42,99	(47,99)		B	11,76	s.o.	s.o.
	B	13,86	41,55	(48,21)		C	11,80	s.o.	s.o.
	I	15,97	43,98	(47,31)		Z	3,86	s.o.	s.o.
	IX	15,90	44,03	(47,98)		ZH (EUR)	11,48	s.o.	s.o.
	Z	15,97	44,06	(32,36)	Latin American Equity Fund	A	16,05	104,34	(55,82)
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	A	32,12	54,79	(59,85)		B	14,88	102,27	(56,26)
	AX	31,98	54,67	(60,06)		C	15,02	102,57	(53,32)
	B	30,85	53,27	(60,15)		I	16,84	105,69	(55,52)
	C	31,14	53,62	(50,24)	Z	16,89	105,75	2,20	
	I	32,92	55,72	(59,63)	US Advantage Fund	A	16,59	32,60	(28,42)
	Z	32,97	55,76	(55,52)		AH (EUR)	15,98	34,25	(33,21)
Emerging Markets Equity Fund	A	17,12	69,97	(58,01)		B	15,47	31,29	(29,12)
	B	15,93	68,35	(58,39)		BH (EUR)	14,79	32,98	9,79
	C	16,25	68,51	(46,40)		C	15,49	31,50	(19,88)
	I	17,84	70,95	(57,76)	I	17,50	33,61	(27,88)	
	N	19,25	73,10	(4,19)	Z	17,57	33,64	(22,60)	
	Z	17,83	71,18	(50,32)	ZH (EUR)	16,83	35,38	1,05	
European Equity Alpha Fund	A	16,17	24,83	(40,61)	US Growth Fund	A	19,03	63,01	(51,25)
	B	15,00	23,53	(41,19)		AH (EUR)	18,03	65,95	(55,87)
	C	15,30	23,70	(24,56)		AX	19,03	63,01	(51,25)
	I	16,71	25,51	(40,26)		B	17,84	61,37	(51,74)
	Z	16,91	25,59	(23,72)		BH (EUR)	7,44	s.o.	s.o.
European Property Fund	A	12,25	40,37	(51,60)	C	17,99	61,39	(42,40)	
	AX	11,98	40,15	(52,71)	I	19,97	64,26	(50,87)	
	B	11,12	38,92	(52,09)	IX	19,94	64,25	(50,94)	
	I	13,15	41,41	(51,26)	Z	20,00	64,32	(45,63)	
	IX	12,92	41,34	(52,56)	ZH (EUR)	18,94	67,45	(51,51)	
	Z	13,20	41,47	(40,00)	US Property Fund	A	26,73	40,34	(42,64)
European Small Cap Value Fund	A	20,68	42,12	(51,54)		AX	26,33	40,28	(44,18)
	AX	20,66	42,18	(51,95)		B	25,47	38,91	(43,23)
	B	19,46	40,76	(52,04)		I	27,67	41,38	(42,24)
	Eurozone Equity Alpha Fund	A	10,55	25,84		(41,75)	Z	27,54	12,12
		B	9,27	24,66	(42,33)	Emerging Markets Debt Fund	A	8,67	29,91
I		11,52	26,89	(41,38)	AH (EUR)		8,27	33,49	(22,31)
Z		11,18	27,02	(24,93)	AX		8,55	29,75	(19,56)
Global Brands Fund		A	11,76	29,65	(29,69)		B	7,60	28,67
	AH (EUR)	10,84	31,33	(32,30)	BH (EUR)		(3,12)	s.o.	s.o.
	AHX (EUR)	0,84	s.o.	s.o.	C	7,85	28,93	(15,80)	
	AX	1,00	s.o.	s.o.	I	9,33	30,71	(15,28)	
	B	10,67	28,35	(30,40)	NH (EUR)	(1,08)	s.o.	s.o.	
	BH (EUR)	9,76	30,06	19,46	S	9,59	30,97	s.o.	
	BHX (EUR)	0,64	s.o.	s.o.	Z	9,39	30,72	(15,24)	
	BX	0,80	s.o.	s.o.	ZH (EUR)	9,48	s.o.	s.o.	
	C	10,74	1,28	s.o.	ZHX (GBP)	8,67	s.o.	s.o.	
	CH (EUR)	0,00	s.o.	s.o.	Emerging Markets Domestic Debt Fund	A	13,67	23,51	(9,78)
	I	12,59	30,58	(29,18)		AH (EUR)	9,31	s.o.	s.o.
	Z	12,66	30,60	(23,52)		AX	13,37	23,24	(17,46)
	ZH (EUR)	11,61	32,15	4,69		B	12,54	22,29	(10,69)
	ZX	12,82	s.o.	s.o.		BH (EUR)	(0,56)	s.o.	s.o.
	Global Infrastructure Fund	A	16,80	s.o.	s.o.	C	12,81	22,77	(15,84)
AH (EUR)		16,08	s.o.	s.o.	I	14,29	24,19	(9,20)	
B		16,20	s.o.	s.o.	Z	14,36	16,91	s.o.	
BH (EUR)		15,44	s.o.	s.o.	ZH (EUR)	2,52	s.o.	s.o.	
C		16,36	s.o.	s.o.	ZX	9,26	s.o.	s.o.	
Z		17,36	s.o.	s.o.	Euro Bond Fund	A	2,91	7,42	5,47
Global Opportunity Fund	A	3,92	s.o.	s.o.		B	1,87	6,38	4,37
	AH (EUR)	3,76	s.o.	s.o.		C	2,15	6,75	6,12
	B	3,84	s.o.	s.o.		I	3,39	7,83	5,86
	BH (EUR)	3,64	s.o.	s.o.		IX	3,22	7,88	3,22
	C	3,84	s.o.	s.o.	Z	3,38	7,95	5,20	
	Z	3,96	s.o.	s.o.	Euro Corporate Bond Fund	A	3,30	19,48	(4,97)
Global Property Fund	A	15,88	44,14	(46,62)		AD	(0,28)	s.o.	s.o.
	AH (EUR)	(1,64)	s.o.	s.o.		ADX	(0,32)	s.o.	s.o.
	B	14,71	42,72	(47,20)		AX	3,27	6,48	s.o.
	BH (EUR)	(1,80)	s.o.	s.o.		B	2,25	18,33	(5,94)
	C	14,88	43,04	(37,17)		BD	(0,56)	s.o.	s.o.
	CH (EUR)	(1,80)	s.o.	s.o.		BDX	(0,60)	s.o.	s.o.
	I	16,72	45,23	(46,31)		C	2,48	18,62	(3,56)
	IX	16,74	45,13	(47,06)		CD	(0,92)	s.o.	s.o.
	Z	16,84	45,25	(39,00)		I	3,70	20,03	(4,58)

Annexe 5 : Synthèse des performances (non révisée) (suite)

Au 31 décembre 2010

Dénomination du Fonds	Catégorie	31 déc. 2010 Performance depuis le début de l'année (en %)	31 déc. 2009 Performance depuis le début de l'année (en %)	31 déc. 2008 Performance depuis le début de l'année (en %)
Euro Corporate Bond Fund (suite)	N	4,33	(0,16)	s.o.
	NX	2,78	s.o.	s.o.
	S	2,48	s.o.	s.o.
	Z	3,74	20,09	(3,04)
	ZD	(0,12)	s.o.	s.o.
Euro Strategic Bond Fund	A	3,99	12,65	0,03
	AD	0,00	s.o.	s.o.
	ADX	0,00	s.o.	s.o.
	AX	(2,40)	s.o.	s.o.
	B	2,97	11,51	(0,97)
	BD	(0,24)	s.o.	s.o.
	BDX	(0,24)	s.o.	s.o.
	BX	(2,56)	s.o.	s.o.
	C	(2,24)	s.o.	s.o.
	CD	(0,84)	s.o.	s.o.
	I	4,45	13,13	0,47
	Z	4,44	12,51	s.o.
	ZD	0,20	s.o.	s.o.
European Currencies High Yield Bond Fund	A	14,33	64,18	(29,91)
	B	13,25	62,50	(30,59)
	C	13,53	63,25	(26,12)
	Z	14,78	64,83	(29,60)
Global Bond Fund	A	6,28	7,53	5,27
	AH (EUR)	(3,44)	s.o.	s.o.
	AX	6,02	7,43	2,66
	B	5,20	6,48	4,23
	BH (EUR)	(3,60)	s.o.	s.o.
	C	5,61	6,81	2,16
	I	6,71	7,99	5,72
	IX	6,49	(1,21)	s.o.
	Z	6,78	8,03	2,12
	Short Maturity Euro Bond Fund	A	0,85	5,48
B		(0,12)	4,46	2,28
C		0,24	1,24	s.o.
I		1,25	6,01	3,75
Z		1,35	6,03	3,44
Global Convertible Bond Fund	A	8,31	23,71	(25,30)
	AH (EUR)	7,87	34,62	s.o.
	B	7,24	22,54	(26,06)
	BH (EUR)	6,81	33,59	s.o.
	CH (EUR)	7,18	34,07	s.o.
	I	8,87	24,23	(24,94)
	IH (EUR)	8,36	35,17	s.o.
	S	8,98	11,76	s.o.
	Z	7,40	s.o.	s.o.
	ZH (EUR)	8,44	33,03	s.o.
	ZHX (EUR)	8,45	35,21	s.o.
Euro Liquidity Fund	A	0,01	0,39	3,81
	B	0,02	0,17	3,13
	C	0,03	s.o.	s.o.
	I	0,02	0,46	4,07
	Z	0,05	0,51	1,92
US Dollar Liquidity Fund	A	0,01	0,01	2,12
	AX	0,02	0,01	0,00
	B	0,02	0,01	1,46
	BX	0,02	0,01	0,00
	I	0,02	0,01	2,50
	IX	0,02	0,01	0,00
	Z	0,02	0,02	0,04
Diversified Alpha Plus Fund	A	9,50	(1,85)	0,55
	AH (USD)	9,51	(5,05)	s.o.
	B	8,42	(2,81)	(0,04)

Dénomination du Fonds	Catégorie	31 déc. 2010 Performance depuis le début de l'année (en %)	31 déc. 2009 Performance depuis le début de l'année (en %)	31 déc. 2008 Performance depuis le début de l'année (en %)
Diversified Alpha Plus Fund (suite)	BH (USD)	8,40	(5,89)	s.o.
	C	5,96	s.o.	s.o.
	I	10,52	(0,98)	1,02
	Z	10,63	(0,98)	1,03
FX Alpha Plus RC 400 Fund	ZH (GBP)	2,52	s.o.	s.o.
	A	2,66	0,04	(3,12)
	AH (USD)	2,47	2,76	s.o.
	B	1,59	(0,97)	(4,08)
	I	3,48	0,63	(2,53)
	IH (USD)	3,06	2,84	s.o.
	ZHX (GBP)	s.o.	(0,14)	s.o.

Dénomination du Fonds	Catégorie d'actions	Date de lancement
Euro Corporate Bond Fund	NX	18 janvier 2010
Euro Corporate Bond Fund	S	28 janvier 2010
Global Brands Fund	ZX	22 février 2010
Diversified Alpha Plus Fund	C	23 février 2010
Emerging Markets Domestic Debt Fund	ZX	10 mars 2010
Emerging Markets Debt Fund	ZHX (GBP)	25 mai 2010
Global Infrastructure Fund	A	14 juin 2010
Global Infrastructure Fund	AH (EUR)	14 juin 2010
Global Infrastructure Fund	B	14 juin 2010
Global Infrastructure Fund	BH (EUR)	14 juin 2010
Global Infrastructure Fund	C	14 juin 2010
Global Infrastructure Fund	Z	14 juin 2010
Japanese Equity Fund	A	14 juin 2010
Japanese Equity Fund	Z	14 juin 2010
Emerging Markets Domestic Debt Fund	AH (EUR)	29 juin 2010
Global Convertible Bond Fund	Z	6 août 2010
Euro Strategic Bond Fund	C	18 août 2010
Euro Corporate Bond Fund	AD	15 septembre 2010
Euro Corporate Bond Fund	ADX	15 septembre 2010
Euro Corporate Bond Fund	BD	15 septembre 2010
Euro Corporate Bond Fund	BDX	15 septembre 2010
Euro Corporate Bond Fund	ZD	15 septembre 2010
Euro Strategic Bond Fund	AD	15 septembre 2010
Euro Strategic Bond Fund	ADX	15 septembre 2010
Euro Strategic Bond Fund	BD	15 septembre 2010
Euro Strategic Bond Fund	BDX	15 septembre 2010
Euro Strategic Bond Fund	ZD	15 septembre 2010
Emerging Markets Domestic Debt Fund	BH (EUR)	22 septembre 2010
Japanese Equity Fund	ZH (EUR)	29 septembre 2010
Euro Liquidity Fund	C	29 septembre 2010
Emerging Markets Debt Fund	BH (EUR)	5 octobre 2010
Euro Strategic Bond Fund	BX	19 octobre 2010
US Growth Fund	BH (EUR)	19 octobre 2010
Euro Corporate Bond Fund	CD	22 octobre 2010
Euro Strategic Bond Fund	CD	22 octobre 2010
Euro Strategic Bond Fund	AX	25 octobre 2010
Japanese Equity Fund	B	25 octobre 2010
Japanese Equity Fund	C	25 octobre 2010
Global Bond Fund	AH (EUR)	25 octobre 2010
Global Bond Fund	BH (EUR)	25 octobre 2010
Global Brands Fund	AX	25 octobre 2010
Global Brands Fund	BX	25 octobre 2010
Global Brands Fund	AHX (EUR)	25 octobre 2010
Global Brands Fund	BHX (EUR)	25 octobre 2010
Global Property Fund	AH (EUR)	25 octobre 2010
Global Property Fund	BH (EUR)	25 octobre 2010
Global Property Fund	CH (EUR)	25 octobre 2010
Indian Equity Fund	C	25 octobre 2010
Diversified Alpha Plus Fund	ZH (GBP)	29 octobre 2010
Emerging Markets Debt Fund	NH (EUR)	30 novembre 2010
Global Opportunity Fund	A	30 novembre 2010
Global Opportunity Fund	AH (EUR)	30 novembre 2010
Global Opportunity Fund	B	30 novembre 2010
Global Opportunity Fund	BH (EUR)	30 novembre 2010
Global Opportunity Fund	C	30 novembre 2010
Global Opportunity Fund	Z	30 novembre 2010
Global Brands Fund	CH (EUR)	16 décembre 2010
Emerging Markets Domestic Debt Fund	ZH (EUR)	23 décembre 2010

$$\text{Performance (en \%)} = \left\{ \frac{\text{VNI fin p} \times f_1, f_2, \dots, f_n}{\text{VNI début p}} - 1 \right\} \times 100$$

VNI fin p : Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période d'observation

VNI début p : Valeur nette d'inventaire par part au début de la période d'observation

f1, f2... fn : Facteurs d'ajustement pour les distributions de dividendes

