

# AllianceBernstein

✧ RAPPORT ANNUEL  
31 mai 2012

- ✧ International Health Care Portfolio
- ✧ International Technology Portfolio
- ✧ Global Real Estate Securities Portfolio
- ✧ Thematic Research Portfolio
- ✧ India Growth Portfolio
- ✧ Euro High Yield Portfolio
- ✧ US Small and Mid-Cap Portfolio
- ✧ European Flexible Equity Portfolio
- ✧ Emerging Markets Multi-Asset Portfolio
- ✧ RMB Income Plus Portfolio
- ✧ Short Duration High Yield Portfolio
- ✧ Real Asset Portfolio
- ✧ Select US Equity Portfolio
- ✧ Global Plus Fixed Income Portfolio
- ✧ Global Discovery Equity Portfolio
- ✧ Select Absolute Alpha Portfolio
- ✧ Emerging Market Local Currency Debt Portfolio
- ✧ Asia-Pacific Income Portfolio
- ✧ Emerging Market Corporate Debt Portfolio
- ✧ US High Yield Portfolio
- ✧ US Investment Grade Corporates Portfolio

ACMBernstein SICAV (le « Fonds ») est une société d'investissement à capital variable et à responsabilité limitée de droit luxembourgeois, qui exerce son activité hors d'Autriche, d'Allemagne et de Suisse sous la dénomination AllianceBernstein.

Le présent Rapport annuel constitue une traduction du Rapport annuel en langue anglaise. Le Rapport annuel en langue anglaise est le document original dont sont tirées toutes les traductions, et, en cas de divergence d'interprétation, le Rapport annuel en langue anglaise fait foi. Veuillez vous rendre sur [www.alliancebernstein.com/investments](http://www.alliancebernstein.com/investments) pour obtenir le Rapport annuel en langue anglaise.



Le Fonds exerce son activité hors d'Autriche, d'Allemagne et de Suisse sous la dénomination AllianceBernstein.

Aucune souscription ne peut être reçue sur la base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont effectuées sur la base du prospectus en cours de validité accompagné du rapport annuel ou du dernier rapport semestriel, s'il a été publié par la suite.

AllianceBernstein et AB AllianceBernstein sont des marques déposées aux États-Unis, qui sont utilisées avec l'autorisation de leur propriétaire, AllianceBernstein L.P.

Le 9 juillet 2012

Madame, Monsieur, Cher Actionnaire,

Le présent rapport d'ACMBernstein SICAV (le « Fonds ») présente des informations actualisées sur l'International Health Care Portfolio, l'International Technology Portfolio, le Global Real Estate Securities Portfolio, le Thematic Research Portfolio, l'India Growth Portfolio, l'Euro High Yield Portfolio, l'US Small and Mid-Cap Portfolio, l'European Flexible Equity Portfolio, l'Emerging Markets Multi-Asset Portfolio, le RMB Income Plus Portfolio, le Short Duration High Yield Portfolio, le Real Asset Portfolio, le Select US Equity Portfolio, le Global Plus Fixed Income Portfolio, le Global Discovery Equity Portfolio, le Select Absolute Alpha Portfolio, l'Emerging Market Local Currency Debt Portfolio, l'Asia-Pacific Income Portfolio, l'Emerging Market Corporate Debt Portfolio, l'US High Yield Portfolio et l'US Investment Grade Corporates Portfolio (les « Portefeuilles ») pour l'exercice annuel clos le 31 mai 2012.

Dans un contexte de fluctuations de la confiance des investisseurs, les marchés actions mondiaux ont subi des hausses et des baisses prononcées au cours de l'exercice annuel clos le 31 mai 2012, les marchés financiers ayant continué à être influencés par les événements macroéconomiques. La crise de la dette souveraine a continué à peser sur l'Europe et les marchés de capitaux, les marchés actions mondiaux ayant été secoués par une volatilité élevée. La piètre performance au cours du troisième trimestre 2011, provoquée par des ventes massives sur les marchés actions mondiaux, a été compensée par un solide redressement au mois d'octobre, en réaction aux efforts des gouvernements concernant une résolution de la crise de la dette souveraine de la zone euro. Les marchés actions ont affiché des rendements positifs pour la première fois en six mois. Cependant, la solide performance au quatrième trimestre 2011 et au premier trimestre 2012 s'est rapidement effritée, malgré les inquiétudes concernant la croissance à court terme de la Chine, l'annonce par la Banque centrale européenne d'une opération de refinancement à long terme et la publication aux États-Unis de données macroéconomiques favorables, qui ont eu pour effet d'accroître la dynamique d'investissement dans les actions cycliques plus risquées. Les marchés actions mondiaux ont subi une chute marquée vers la fin de l'exercice annuel, en raison de la crise de la dette et de la crise politique et bancaire auxquelles l'Europe était confrontée.

En revanche, les résultats des sociétés américaines ont été conformes aux attentes du marché. Bien que les indicateurs avancés aient permis de penser qu'un redressement du marché du logement était en cours, les données décevantes sur le chômage et la confiance des ménages, associées aux révisions de la croissance économique de janvier à mars, ont eu pour effet d'accroître l'angoisse et l'impression selon laquelle le redressement de l'économie américaine perdait de l'élan. Bien que la progression du marché se soit révélée de courte durée, la publication de données économiques encourageantes

aux États-Unis ainsi que les actions entreprises par les grandes banques centrales pour accroître les liquidités sur les marchés financiers et dans le système bancaire européen sous-capitalisé ont contribué à apaiser quelque peu les craintes concernant l'aggravation de la crise de l'euro. Au mois de mai, les marchés actions américains ont enregistré leur pire performance mensuelle depuis le mois de septembre, au moment où la confiance des investisseurs était minée par l'accroissement des problèmes économiques mondiaux.

Les marchés actions européens ont fléchi, les données indiquant que la zone euro était en train de retomber en récession. Au mois d'avril, toutefois, les inquiétudes concernant l'abaissement de la note de crédit de l'Espagne ont porté ce pays au premier plan de la crise de la dette européenne. Cette situation, associée aux élections non concluantes en Grèce, a eu pour effet d'accroître l'angoisse des investisseurs et les marchés actions ont chuté. Les marchés actions émergents sont restés en terrain négatif au cours de l'exercice annuel en raison de l'accroissement de l'angoisse concernant la conjoncture économique mondiale.

Les investisseurs ont abandonné les placements à risque pour se réfugier dans des marchés tels que celui des titres du Trésor américains, ce qui a eu pour effet de faire chuter les rendements à des plus bas historiques, dans le monde entier. Les rendements ont fléchi dans l'ensemble sur la plupart des marchés développés, à l'exception de l'Europe périphérique, l'aversion pour le risque ayant entraîné une fuite vers la qualité. Les secteurs non publics sont généralement restés à la traîne et les valeurs financières ont sous-performé par rapport aux autres titres de sociétés en raison des nouvelles craintes concernant les banques européennes, ce qui a entraîné une piètre performance des secteurs du marché à plus haut risque tels que les obligations à haut rendement et la dette des marchés émergents.

Si nous ne sous-estimons pas les problèmes qui se profilent à l'horizon, nous estimons néanmoins qu'une fois que les investisseurs se rendront compte que des mesures sont prises pour régler les problèmes macroéconomiques, l'angoisse s'atténuera probablement et les sociétés dont les fondamentaux sont attractifs devraient être récompensées.

Nous apprécions votre placement dans les Portefeuilles d'ACMBernstein SICAV.

Cordialement,

AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l., société de gestion du Fonds

	<u>6 Mois*</u>	<u>12 Mois</u>
<b><u>International Health Care Portfolio</u></b>		
Catégorie		
A .....	5.62%	-6.93%
AX .....	5.88%	-6.46%
B .....	5.09%	-7.85%
BX .....	5.87%	-6.46%
C .....	5.37%	-7.35%
I .....	6.04%	-6.18%
<b><u>International Technology Portfolio</u></b>		
Catégorie		
A .....	4.29%	-3.76%
B .....	3.77%	-4.71%
C .....	4.05%	-4.18%
I .....	4.71%	-2.98%
<b><u>Global Real Estate Securities Portfolio</u></b>		
Catégorie		
A .....	5.60%	-11.30%
B .....	5.07%	-12.17%
I .....	6.04%	-10.60%
<b><u>Thematic Research Portfolio</u></b>		
Catégorie		
I .....	-6.16%	-25.59%
1D .....	-6.22%	-25.63%
1D GBP H .....	-6.14%	-7.20%(1)
A .....	-6.63%	-26.24%
AAUD H .....	-5.18%	-25.50%
ACAD H .....	-6.57%	-27.15%
A EUR H .....	-7.18%	-22.40%(2)
ASGD H .....	-6.94%	-27.53%
AN .....	-6.63%	-26.24%
B .....	-7.06%	-26.96%
BAUD H .....	-5.55%	-25.76%
BCAD H .....	-7.00%	-26.47%(3)
BEUR H .....	-7.60%	-27.07%(3)
BSGD H .....	-7.49%	-28.29%
C .....	-6.83%	-26.55%
CAUD H .....	-5.44%	-25.43%
I .....	-6.29%	-25.66%
IAUD H .....	-4.91%	-24.54%
IEUR H .....	-6.76%	-21.80%(2)
IN .....	-6.17%	-25.61%
S .....	-5.57%	-24.66%
S1 .....	-5.92%	-25.19%
<b><u>India Growth Portfolio</u></b>		
Catégorie		
A .....	-6.52%	-30.76%
ASGD H .....	-6.93%	-31.90%
AX .....	-6.40%	-30.58%
B .....	-6.99%	-31.46%
BSGD H .....	-7.41%	-32.57%
BX .....	-6.86%	-31.27%
C .....	-6.73%	-31.04%
I .....	-6.14%	-30.21%
Bombay Stock Exchange 200 Index (USD) .....	-4.66%	-30.19%

	<u>6 Mois*</u>	<u>12 Mois</u>
<b><u>Euro High Yield Portfolio</u></b>		
<b>Catégorie</b>		
A .....	11.76%	-1.88%
A2 .....	11.73%	-1.78%
AT .....	11.74%	-1.81%
B .....	11.08%	-2.93%
B2 .....	11.18%	-2.76%
BT .....	11.23%	-2.73%
C .....	11.49%	-2.35%
C2 .....	11.48%	-2.20%
I .....	12.08%	-1.29%
I2 .....	12.02%	-1.30%
S .....	12.46%	-0.47%
S1 .....	12.18%	-1.06%
<b><u>US Small and Mid-Cap Portfolio</u></b>		
<b>Catégorie</b>		
A .....	3.91%	-10.89%
A EUR H .....	3.77%	-11.73%
A SGD H .....	3.62%	-12.07%
B .....	3.39%	-11.74%
B EUR H .....	3.33%	-12.56%
B SGD H .....	3.09%	-13.02%
C .....	3.68%	-11.27%
C EUR H .....	3.55%	-12.09%
I .....	4.30%	-10.17%
I EUR H .....	4.21%	-10.85%
S .....	4.84%	-9.24%
S EUR H .....	4.80%	-10.02%
S1 .....	4.46%	-9.87%
S1 EUR H .....	4.37%	-10.70%
<b><u>European Flexible Equity Portfolio</u></b>		
<b>Catégorie</b>		
A .....	0.81%	-1.45%
A CHF H .....	0.74%	-0.53%(3)
A GBP H .....	1.09%	-0.67%(2)
I .....	1.20%	-0.72%
I CHF H .....	1.08%	0.07%(3)
I GBP H .....	1.42%	0.07%(2)
S .....	1.65%	0.26%
S1 .....	1.40%	-0.39%
<b><u>Emerging Markets Multi-Asset Portfolio</u></b>		
<b>Catégorie</b>		
A .....	-3.11%	-16.93%(4)
A CHF H .....	-3.86%	-18.67%(3)
A EUR H .....	-3.51%	-17.53%(4)
A GBP H .....	-3.20%	-17.40%(4)
B .....	-3.59%	-17.73%(4)
C .....	-3.35%	-17.33%(4)
I .....	-2.63%	-16.20%(4)
I CHF H .....	-3.38%	-18.07%(3)
I EUR H .....	-3.19%	-16.93%(4)
I GBP H .....	-2.72%	-16.67%(4)
ID .....	-2.69%	-4.90%(5)
S .....	-2.24%	-15.47%(4)
S CAD H .....	0.00%(6)	—
S1 .....	-2.63%	-16.13%(4)

	<u>6 Mois*</u>	<u>12 Mois</u>
<b><u>RMB Income Plus Portfolio</u></b>		
<b>Catégorie</b>		
A2 .....	1.62%	1.20%
AT .....	1.60%	1.18%
C2 .....	1.39%	0.95%(3)
CT .....	1.39%	1.21%(3)
I2 .....	1.91%	1.76%
IT .....	1.89%	2.11%(3)
S .....	2.32%	2.58%
S1 .....	2.04%	2.01%
<b><u>Short Duration High Yield Portfolio</u></b>		
<b>Catégorie</b>		
A2 .....	5.41%	2.60%(7)
A2 EUR H .....	5.34%	2.53%(7)
A2 GBP H .....	5.41%	2.53%(7)
AT .....	5.39%	2.60%(7)
AT AUD H .....	0.11%(8)	—
AT EUR H .....	5.18%	2.36%(7)
AT GBP H .....	5.47%	2.57%(7)
AT SGD H .....	-0.05%(8)	—
B2 .....	4.88%	1.73%(7)
BT .....	4.85%	1.73%(7)
BT AUD H .....	0.05%(8)	—
BT SGD H .....	-0.05%(8)	—
C2 .....	5.14%	2.20%(7)
I2 .....	5.67%	3.07%(7)
I2 EUR H .....	5.74%	3.07%(7)
I2 GBP H .....	5.75%	3.00%(7)
S .....	6.07%	3.73%(7)
S1 .....	5.81%	3.27%(7)
<b><u>Real Asset Portfolio</u></b>		
<b>Catégorie</b>		
A .....	-6.30%	1.13%(9)
A EUR PH .....	-2.28%	5.60%(9)
A GBP PH .....	-5.39%	1.87%(9)
B .....	-6.80%	0.47%(9)
C .....	-6.55%	0.80%(9)
I .....	-5.98%	1.67%(9)
I EUR PH .....	-1.91%	6.13%(9)
I GBP PH .....	-5.01%	2.40%(9)
S .....	-5.48%	2.33%(9)
S1 .....	-5.80%	1.87%(9)
<b><u>Select US Equity Portfolio</u></b>		
<b>Catégorie</b>		
A .....	5.10%	4.47%(10)
A EUR H .....	5.04%	4.20%(10)
A GBP H .....	5.24%	4.40%(10)
A SGD H .....	1.60%(8)	—
C .....	-5.93%(11)	—
F .....	0.60%(12)	—
F EUR H .....	-1.27%(13)	—
F GBP H .....	-1.07%(13)	—
I .....	5.57%	4.93%(10)
I EUR H .....	5.44%	4.67%(10)
I GBP H .....	5.64%	4.87%(10)
S .....	6.16%	5.67%(10)
S EUR H .....	6.04%	5.40%(10)
S GBP H .....	6.24%	5.60%(10)
S1 .....	5.76%	5.20%(10)
S1 EUR H .....	5.64%	4.87%(10)
S1 GBP H .....	5.78%	5.00%(10)

	<u>6 Mois*</u>	<u>12 Mois</u>
<b><u>Global Plus Fixed Income Portfolio</u></b>		
Catégorie		
1 .....	4.28%	6.18%(14)
1 EUR H .....	3.99%	6.32%(15)
1 GBP H .....	4.24%	6.42%(16)
1D .....	4.31%	6.20%(17)
1D EUR H .....	3.89%	6.23%(18)
1D GBP H .....	4.37%	6.52%(19)
2 .....	4.38%	6.23%(20)
2 EUR H .....	4.09%	6.43%(21)
2 GBP H .....	4.43%	6.56%(22)
A2 .....	1.53%(27)	—
A2 EUR H .....	1.47%(27)	—
A2 GBP H .....	1.67%(27)	—
AT .....	1.53%(27)	—
AT EUR H .....	1.47%(27)	—
B2 .....	1.20%(27)	—
B2 EUR H .....	1.13%(27)	—
BT .....	1.21%(27)	—
BT EUR H .....	1.09%(27)	—
C2 .....	1.40%(27)	—
C2 EUR H .....	1.33%(27)	—
I2 .....	1.73%(27)	—
I2 EUR H .....	1.67%(27)	—
I2 GBP H .....	1.80%(27)	—
S GBP H .....	4.68%	7.23%(23)
S1 EUR H .....	4.15%	6.63%(24)
S1 GBP H .....	4.49%	6.76%(25)
S1 NOK H .....	4.99%	8.19%(26)
<b><u>Global Discovery Equity Portfolio</u></b>		
Catégorie		
A .....	1.60%	1.60%(28)
I .....	2.00%	2.00%(28)
S .....	2.60%	2.60%(28)
S1 .....	2.13%	2.13%(28)
<b><u>Select Absolute Alpha Portfolio</u></b>		
Catégorie		
A .....	-2.73%(29)	—
A EUR H .....	-2.87%(29)	—
A GBP H .....	-2.80%(29)	—
F .....	-2.53%(29)	—
F EUR H .....	-2.80%(29)	—
F GBP H .....	-2.47%(29)	—
I .....	-2.53%(29)	—
I EUR H .....	-2.80%(29)	—
I GBP H .....	-2.60%(29)	—
S .....	-2.33%(29)	—
S EUR H .....	-2.40%(29)	—
S GBP H .....	-2.27%(29)	—
S1 .....	-2.47%(29)	—
S1 EUR H .....	-2.60%(29)	—
S1 GBP H .....	-2.53%(29)	—
<b><u>Emerging Market Local Currency Debt Portfolio</u></b>		
Catégorie		
A2 .....	-9.20%(30)	—
A2 EUR H .....	-9.47%(30)	—
I2 .....	-9.07%(30)	—
I2 EUR H .....	-9.33%(30)	—
S .....	-8.80%(30)	—
S1 .....	-8.93%(30)	—

	<u>6 Mois*</u>	<u>12 Mois</u>
<b><u>Asia-Pacific Income Portfolio</u></b>		
<b>Catégorie</b>		
A2 .....	-4.33%(31)	—
A2 AUD H .....	-3.27%(31)	—
A2 EUR H .....	-4.60%(31)	—
A2 SGD H .....	-4.47%(31)	—
AT .....	-4.35%(31)	—
AT AUD H .....	-3.29%(31)	—
AT EUR H .....	-4.60%(31)	—
AT SGD H .....	-4.52%(31)	—
B2 .....	-4.67%(31)	—
B2 AUD H .....	-3.60%(31)	—
BT .....	-4.65%(31)	—
BT AUD H .....	-3.59%(31)	—
C2 .....	-4.47%(31)	—
C2 EUR H .....	-4.80%(31)	—
I2 .....	-4.20%(31)	—
I2 EUR H .....	-4.47%(31)	—
I2 SGD H .....	-4.33%(31)	—
IT .....	-4.18%(31)	—
IT EUR H .....	-4.43%(31)	—
S .....	-3.93%(31)	—
S1 .....	-4.13%(31)	—
<b><u>Emerging Market Corporate Debt Portfolio</u></b>		
<b>Catégorie</b>		
A2 .....	-0.67%(30)	—
A2 EUR H .....	-0.80%(30)	—
I2 .....	-0.53%(30)	—
I2 EUR H .....	-0.67%(30)	—
S .....	-0.27%(30)	—
S1 .....	-0.47%(30)	—
<b><u>US High Yield Portfolio</u></b>		
<b>Catégorie</b>		
A2 .....	-1.13%(11)	—
A2 EUR H .....	-1.20%(11)	—
I2 .....	-1.00%(11)	—
I2 EUR H .....	-1.13%(11)	—
S .....	-0.87%(11)	—
S1 .....	-0.93%(11)	—
<b><u>US Investment Grade Corporates Portfolio</u></b>		
<b>Catégorie</b>		
A2 .....	1.20%(11)	—
A2 EUR H .....	1.13%(11)	—
I2 .....	1.27%(11)	—
I2 EUR H .....	1.27%(11)	—
S .....	1.40%(11)	—
S1 .....	1.33%(11)	—

Les performances des catégories d'actions de chaque Portefeuille sont basées sur la valeur liquidative incorporant l'impact des charges remboursées ou ayant fait l'objet d'une renonciation de la part de la Société de Gestion au 31 mai 2012. Aucune correction n'a été apportée aux commissions pouvant s'appliquer lors de l'achat ou du rachat des actions. Les performances des catégories d'actions de distribution comprennent le réinvestissement des distributions versées au cours de la période. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Le rendement des placements et la valeur du capital sont susceptibles de fluctuer, de sorte que les actions d'un investisseur, une fois rachetées, peuvent avoir une valeur supérieure ou inférieure à leur coût d'origine.





(26) Le Global Plus Fixed Income (Sterling), le Global Plus Fixed Income (Euro), le Global Plus Fixed Income (Dollar) et le Global Plus Fixed Income (NOK) Strategies, qui faisaient anciennement partie d'AllianceBernstein Fund, ont été regroupés dans le Global Plus Fixed Income Portfolio, le 31 janvier 2012. Les rendements sur les performances des actions ont été simulés en ayant recours aux performances historiques des Actions de Catégorie S1 de l'AllianceBernstein Fund-Global Plus Fixed Income (NOK).

(27) 3 février 2012

(28) 30 novembre 2011

(29) 2 mars 2012

(30) 22 février 2012

(31) 8 février 2012

	Actions	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>VALEURS MOBILIÈRES COTÉES SUR UNE BOURSE OU NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ</b>			
<b>ACTIONS ORDINAIRES</b>			
<b>SOINS DE SANTÉ</b>			
<b>BIOTECHNOLOGIES</b>			
Alexion Pharmaceuticals, Inc. ....	108,610	\$ 9,836,808	3.7%
Algeta ASA .....	85,000	2,036,986	0.8
Incyte Corp. Ltd. ....	181,800	3,874,158	1.4
		<u>15,747,952</u>	<u>5.9</u>
<b>ÉQUIPEMENTS ET FOURNITURES DE SOINS DE SANTÉ</b>			
Cie Generale d'Optique Essilor International SA .....	66,370	5,674,509	2.1
Covidien PLC .....	240,200	12,437,556	4.6
Elekta AB .....	123,970	5,962,523	2.2
HeartWare International, Inc. ....	79,840	6,496,581	2.4
Sonova Holding AG .....	38,730	3,645,695	1.4
Stryker Corp. ....	87,980	4,526,571	1.7
Syneron Medical Ltd. ....	282,900	3,007,227	1.1
Volcano Corp. ....	206,860	5,914,128	2.2
William Demant Holding A/S .....	74,650	6,581,556	2.5
		<u>54,246,346</u>	<u>20.2</u>
<b>FOURNISSEURS ET SERVICES DE SOINS DE SANTÉ</b>			
Express Scripts Holding Co. ....	215,933	11,269,543	4.2
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA .....	172,160	11,428,475	4.2
McKesson Corp. ....	248,590	21,696,935	8.1
Odontoprev SA .....	780,700	4,180,559	1.6
UnitedHealth Group, Inc. ....	230,760	12,869,485	4.8
		<u>61,444,997</u>	<u>22.9</u>
<b>PRODUITS PHARMACEUTIQUES</b>			
Allergan, Inc./United States .....	243,900	22,011,975	8.2
Aspen Pharmacare Holdings Ltd. ....	539,380	7,474,044	2.8
Bristol-Myers Squibb Co. ....	225,980	7,534,173	2.8
CFR Pharmaceuticals SA (ADR) .....	93,169	1,895,933	0.7
Forest Laboratories, Inc. ....	167,100	5,848,500	2.2
Hikma Pharmaceuticals PLC .....	311,510	3,113,779	1.2
Mitsubishi Tanabe Pharma Corp. ....	635,200	8,358,786	3.1
Novo Nordisk A/S—Class B .....	150,950	20,179,290	7.5
Perrigo Co. ....	46,940	4,876,597	1.8
Pharmstandard OJSC (GDR) .....	314,400	4,181,520	1.5
Shire PLC .....	692,170	19,521,096	7.3
Stada Arzneimittel AG .....	99,930	2,852,258	1.1
Teva Pharmaceutical Industries Ltd. (Sponsored ADR) .....	221,320	8,673,531	3.2
Watson Pharmaceuticals, Inc. ....	152,380	10,863,170	4.0
		<u>127,384,652</u>	<u>47.4</u>
		<u>258,823,947</u>	<u>96.4</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION COURANTE</b>			
<b>DISTRIBUTION D'ALIMENTS ET DE BIENS DE CONSOMMATION COURANTE</b>			
Raia Drogasil SA .....	454,800	4,205,578	1.5
Tsuruha Holdings, Inc. ....	48,400	2,865,365	1.1
		<u>7,070,943</u>	<u>2.6</u>
<b>Total des Investissements</b> (coût \$226,542,209) .....		\$265,894,890	99.0%
<b>Autres actifs moins les passifs.</b> .....		<u>2,653,499</u>	<u>1.0</u>
<b>Actif net.</b> .....		<u>\$268,548,389</u>	<u>100.0%</u>

Glossaire :

ADR - American Depositary Receipt  
GDR - Global Depositary Receipt  
OJSC - Open Joint Stock Company

Voir annexes aux comptes.

	Actions	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>VALEURS MOBILIÈRES COTÉES SUR UNE BOURSE OU NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ</b>			
<b>ACTIONS ORDINAIRES</b>			
<b>TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION</b>			
<b>ÉQUIPEMENTS DE COMMUNICATIONS</b>			
Cisco Systems, Inc. ....	588,540	\$ 9,610,858	4.2%
F5 Networks, Inc. ....	38,770	4,011,920	1.8
Juniper Networks, Inc. ....	179,610	3,089,292	1.4
QUALCOMM, Inc. ....	203,240	11,647,684	5.1
		<u>28,359,754</u>	<u>12.5</u>
<b>ORDINATEURS ET PÉRIPHÉRIQUES</b>			
Apple, Inc. ....	78,900	45,582,897	20.1
EMC Corp./MA. ....	324,210	7,732,409	3.4
		<u>53,315,306</u>	<u>23.5</u>
<b>ÉQUIPEMENTS, INSTRUMENTS ET COMPOSANTS ÉLECTRONIQUES</b>			
Hon Hai Precision Industry Co., Ltd. ....	732,000	2,141,902	1.0
<b>LOGICIELS ET SERVICES INTERNET</b>			
Baidu, Inc./China (Sponsored ADR) ....	27,540	3,243,386	1.4
Google, Inc.—Class A ....	26,890	15,619,325	6.9
Mail.ru Group Ltd. (GDR) ....	33,400	1,051,893	0.5
Rackspace Hosting, Inc. ....	38,070	1,883,323	0.8
Tencent Holdings Ltd. ....	118,000	3,236,982	1.4
		<u>25,034,909</u>	<u>11.0</u>
<b>SERVICES INFORMATIQUES</b>			
Accenture PLC ....	45,230	2,582,633	1.1
Cognizant Technology Solutions Corp.—Class A ....	92,210	5,371,233	2.4
International Business Machines Corp. ....	77,769	15,001,640	6.6
Teradata Corp. ....	48,080	3,196,358	1.4
Visa, Inc.—Class A ....	60,490	6,968,448	3.1
		<u>33,120,312</u>	<u>14.6</u>
<b>SEMI-CONDUCTEURS ET ÉQUIPEMENTS SEMI-CONDUCTEURS</b>			
Applied Materials, Inc. ....	333,270	3,442,679	1.5
ASML Holding NV ....	117,583	5,387,287	2.4
Broadcom Corp.—Class A ....	131,720	4,261,142	1.9
Lam Research Corp. ....	98,560	3,676,288	1.6
Marvell Technology Group Ltd. ....	259,570	3,252,412	1.4
Maxim Integrated Products, Inc. ....	97,810	2,460,900	1.1
MStar Semiconductor, Inc. ....	219,000	1,326,378	0.6
NVIDIA Corp. ....	236,510	2,939,819	1.3
Samsung Electronics Co., Ltd. ....	4,742	4,860,482	2.1
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. (Sponsored ADR) ....	229,590	3,152,271	1.4
Xilinx, Inc. ....	96,720	3,092,138	1.4
		<u>37,851,796</u>	<u>16.7</u>
<b>LOGICIELS</b>			
Citrix Systems, Inc. ....	52,070	3,805,275	1.7
Fortinet, Inc. ....	116,720	2,480,300	1.1
Informatica Corp. ....	71,090	2,945,259	1.3
Intuit, Inc. ....	86,570	4,867,831	2.2
Oracle Corp. ....	430,952	11,407,299	5.0
Red Hat, Inc. ....	67,020	3,443,488	1.5
SAP AG ....	121,260	6,957,843	3.1
Temenos Group AG ....	69,240	1,117,289	0.5
TIBCO Software, Inc. ....	105,140	2,812,495	1.2
VMware, Inc.—Class A ....	32,090	2,984,691	1.3
		<u>42,821,770</u>	<u>18.9</u>
		<u>222,645,749</u>	<u>98.2</u>

	Actions	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>WARRANTS</b>			
<b>TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION</b>			
SERVICES INFORMATIQUES			
Tata Consultancy Services Ltd., Merrill Lynch, expiring 12/14/2015 .....	125,890	\$ 2,795,350	1.2%
<b>Total des Investissements</b>			
(coût \$172,462,071) .....		\$225,441,099	99.4%
<b>Autres actifs moins les passifs</b> .....		1,308,545	0.6
<b>Actif net</b> .....		<u>\$226,749,644</u>	<u>100.0%</u>

**CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS**

Type	Date d'expiration	Nombre de Contrats	Valeur de marché	Plus-value (moins-value) latente
<b>Long</b>				
Nasdaq 100 E-Mini .....	6/15/12	25	\$ 1,262,000	\$ (59,950)

Glossaire :

ADR - American Depositary Receipt  
GDR - Global Depositary Receipt

Voir annexes aux comptes.

	Actions	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>VALEURS MOBILIÈRES COTÉES SUR UNE BOURSE OU NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ</b>			
<b>ACTIONS ORDINAIRES</b>			
<b>ACTIONS : AUTRES</b>			
<b>SOCIÉTÉS DIVERSIFIÉES/SPECIALISÉES</b>			
British Land Co. PLC	41,965	\$ 313,379	1.4%
Canadian Real Estate Investment Trust	5,482	208,855	1.0
CapitalLand Ltd.	83,421	163,447	0.7
City Developments Ltd.	8,154	62,688	0.3
Cofinimmo	596	62,202	0.3
Dexus Property Group	255,789	233,875	1.1
Digital Realty Trust, Inc.	4,353	308,059	1.4
Duke Realty Corp.	5,752	79,603	0.4
Dundee Real Estate Investment Trust	5,890	205,421	0.9
Evergrande Real Estate Group Ltd.	458,504	250,937	1.1
Fonciere Des Regions	809	52,134	0.2
Forest City Enterprises, Inc.	5,575	74,647	0.3
GPT Group	14,545	45,953	0.2
Hang Lung Properties Ltd.	31,989	101,775	0.5
Henderson Land Development Co., Ltd.	13,799	68,948	0.3
Hysan Development Co., Ltd.	7,929	31,451	0.2
Iron Mountain, Inc.	8,693	246,457	1.1
Land Securities Group PLC	12,356	135,399	0.6
Lexington Realty Trust	13,065	108,572	0.5
Mitsubishi Estate Co., Ltd.	31,361	486,023	2.2
Mitsui Fudosan Co., Ltd.	34,498	573,231	2.6
New World Development Co., Ltd.	202,360	216,723	1.0
Soho China Ltd.	167,470	113,788	0.5
Sumitomo Realty & Development Co., Ltd.	15,053	315,055	1.4
Sun Hung Kai Properties Ltd.	48,601	546,103	2.5
Suntec Real Estate Investment Trust	94,084	93,467	0.4
Telecity Group PLC	11,475	145,158	0.7
Tokyu Land Corp.	12,545	55,314	0.3
Unibail-Rodamco SE	3,748	620,420	2.8
UOL Group Ltd.	35,773	121,812	0.6
Vornado Realty Trust	5,495	450,111	2.0
Wharf Holdings Ltd.	89,066	464,749	2.1
		<u>6,955,756</u>	<u>31.6</u>
<b>SOINS DE SANTÉ</b>			
Chartwell Seniors Housing Real Estate Investment Trust	17,199	161,188	0.7
HCP, Inc.	9,001	367,590	1.7
Health Care REIT, Inc.	5,675	314,801	1.4
LTC Properties, Inc.	2,696	86,994	0.4
Omega Healthcare Investors, Inc.	3,011	63,556	0.3
Senior Housing Properties Trust	2,026	41,836	0.2
Ventas, Inc.	10,619	624,608	2.8
		<u>1,660,573</u>	<u>7.5</u>
<b>TRIPLE NET</b>			
Entertainment Properties Trust	1,449	59,796	0.3
National Retail Properties, Inc.	3,757	99,526	0.4
Realty Income Corp.	2,220	85,107	0.4
		<u>244,429</u>	<u>1.1</u>
		<u>8,860,758</u>	<u>40.2</u>
<b>DISTRIBUTION</b>			
<b>CENTRES COMMERCIAUX RÉGIONAUX</b>			
General Growth Properties, Inc.	6,360	106,532	0.5
Glimcher Realty Trust	17,034	156,715	0.7
Simon Property Group, Inc.	9,518	1,404,124	6.4
Westfield Group	57,155	504,799	2.3
		<u>2,172,170</u>	<u>9.9</u>
<b>CENTRES COMMERCIAUX/DISTRIBUTION DIVERSE</b>			
Aeon Mall Co., Ltd.	12,231	239,326	1.1
Citycon Oyj	24,434	67,588	0.3
Corio NV	5,926	245,570	1.1
DDR Corp.	8,355	116,047	0.5
Eurocommercial Properties NV	2,634	86,069	0.4
Federal Realty Investment Trust	1,869	183,699	0.8
Hammerson PLC	27,410	176,650	0.8
Japan Retail Fund Investment Corp.	44	69,152	0.3
Klepierre	6,327	196,423	0.9

	Actions	Valeur (USD)	Actif Net %
Link REIT (The) . . . . .	48,610	\$ 187,982	0.9%
Mercialys SA . . . . .	3,331	60,446	0.3
Regency Centers Corp. . . . .	5,049	221,205	1.0
Retail Opportunity Investments Corp. . . . .	20,533	246,806	1.1
RioCan Real Estate Investment Trust (Toronto) . . . . .	3,299	85,287	0.4
Tanger Factory Outlet Centers . . . . .	10,287	318,986	1.4
Weingarten Realty Investors . . . . .	3,726	95,304	0.4
Westfield Retail Trust . . . . .	103,957	275,249	1.3
		<u>2,871,789</u>	<u>13.0</u>
		<u>5,043,959</u>	<u>22.9</u>
<b>IMMOBILIER RÉSIDENTIEL</b>			
<b>IMMEUBLES D'HABITATION</b>			
AvalonBay Communities, Inc. . . . .	2,841	397,078	1.8
Boardwalk Real Estate Investment Trust . . . . .	1,524	86,579	0.4
Camden Property Trust . . . . .	1,443	93,929	0.4
China Overseas Land & Investment Ltd. . . . .	47,669	99,694	0.5
Equity Residential . . . . .	8,731	533,465	2.4
Essex Property Trust, Inc. . . . .	204	30,671	0.1
GSW Immobilien AG . . . . .	4,468	156,109	0.7
Mirvac Group . . . . .	151,165	181,110	0.8
MRV Engenharia e Participacoes SA . . . . .	14,489	62,213	0.3
Northern Property Real Estate Investment Trust . . . . .	5,143	160,595	0.7
Post Properties, Inc. . . . .	1,405	68,016	0.3
Rossi Residencial SA . . . . .	43,655	114,287	0.5
Stockland . . . . .	74,019	229,652	1.1
UDR, Inc. . . . .	6,649	172,199	0.8
		<u>2,385,597</u>	<u>10.8</u>
<b>SELF-STOCKAGE</b>			
Big Yellow Group PLC . . . . .	26,344	115,918	0.5
CubeSmart . . . . .	5,877	66,470	0.3
Extra Space Storage, Inc. . . . .	10,169	288,400	1.3
Public Storage . . . . .	2,812	375,383	1.7
Sovran Self Storage, Inc. . . . .	3,365	166,067	0.8
		<u>1,012,238</u>	<u>4.6</u>
		<u>3,397,835</u>	<u>15.4</u>
<b>BUREAUX</b>			
<b>BUREAUX</b>			
Allied Properties Real Estate Investment Trust . . . . .	1,152	32,033	0.1
Befimmo SCA Sicafi . . . . .	1,167	66,121	0.3
Boston Properties, Inc. . . . .	4,375	450,310	2.0
Brandywine Realty Trust . . . . .	8,029	90,160	0.4
Castellum AB . . . . .	9,919	111,535	0.5
Cominar Real Estate Investment Trust . . . . .	7,243	166,190	0.8
Commonwealth Property Office Fund . . . . .	82,485	80,787	0.4
Corporate Office Properties Trust . . . . .	3,864	85,041	0.4
Douglas Emmett, Inc. . . . .	10,216	218,629	1.0
Dundee International Real Estate Investment Trust . . . . .	9,175	86,967	0.4
Hongkong Land Holdings Ltd. . . . .	31,361	175,119	0.8
Hufvudstaden AB - Class A . . . . .	17,342	175,546	0.8
Japan Real Estate Investment Corp. . . . .	17	149,431	0.7
Kilroy Realty Corp. . . . .	2,165	99,404	0.4
Liberty Property Trust . . . . .	3,218	111,557	0.5
Mack-Cali Realty Corp. . . . .	2,785	75,861	0.3
Orix JREIT, Inc. . . . .	28	123,154	0.6
SL Green Realty Corp. . . . .	2,543	190,781	0.9
		<u>2,488,626</u>	<u>11.3</u>
<b>HÔTELLERIE</b>			
<b>HÔTELLERIE</b>			
FelCor Lodging Trust, Inc. . . . .	65,824	273,171	1.2
Great Eagle Holdings Ltd. . . . .	55,196	137,649	0.6
Host Hotels & Resorts, Inc. . . . .	12,664	193,249	0.9
InnVest Real Estate Investment Trust . . . . .	17,587	80,032	0.4
Intercontinental Hotels Group PLC . . . . .	11,133	261,884	1.2
Pebblebrook Hotel Trust . . . . .	6,417	140,843	0.6
Strategic Hotels & Resorts, Inc. . . . .	23,904	148,920	0.7
		<u>1,235,748</u>	<u>5.6</u>

	Actions	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>VALEURS INDUSTRIELLES</b>			
<b>DISTRIBUTION INDUSTRIELLE-ENTREPÔTS</b>			
Global Logistic Properties Ltd. ....	34,498	\$ 55,500	0.3%
Mapletree Logistics Trust .....	152,417	114,944	0.5
ProLogis, Inc. ....	13,669	437,141	2.0
Segro PLC .....	21,840	71,947	0.3
		<u>679,532</u>	<u>3.1</u>
<b>IMMEUBLES MIXTES BUREAUX/INDUSTRIELS</b>			
Goodman Group .....	65,148	214,333	0.9
		<u>893,865</u>	<u>4.0</u>
<b>Total des Investissements</b>			
(coût \$21,562,172) .....		\$ 21,920,791	99.4%
<b>Autres actifs moins les passifs</b> .....		<u>132,902</u>	<u>0.6</u>
<b>Actif net</b> .....		<u>\$ 22,053,693</u>	<u>100.0%</u>

Glossaire :

REIT - Real Estate Investment Trust

Voir annexes aux comptes.



	Actions	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>VALEURS MOBILIÈRES COTÉES SUR UNE BOURSE OU NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ</b>			
<b>ACTIONS ORDINAIRES</b>			
<b>TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION</b>			
<b>ÉQUIPEMENTS DE COMMUNICATIONS</b>			
F5 Networks, Inc. ....	8,082	\$ 836,332	1.0%
QUALCOMM, Inc. ....	23,496	<u>1,346,536</u>	<u>1.6</u>
		<u>2,182,868</u>	<u>2.6</u>
<b>ORDINATEURS ET PÉRIPHÉRIQUES</b>			
Apple, Inc. ....	2,609	1,507,063	1.8
Fusion-io, Inc. ....	104,234	2,176,405	2.6
Silicon Graphics International Corp. ....	276,430	1,628,176	2.0
Stratasy, Inc. ....	4,265	<u>202,686</u>	<u>0.2</u>
		<u>5,514,330</u>	<u>6.6</u>
<b>LOGICIELS ET SERVICES INTERNET</b>			
Baidu, Inc./China (Sponsored ADR) ....	9,867	1,162,024	1.4
Cornerstone OnDemand, Inc. ....	43,229	866,750	1.0
Equinix, Inc. ....	5,510	898,750	1.1
Facebook, Inc. ....	24,210	717,330	0.9
LinkedIn Corp. ....	13,649	1,311,659	1.6
MercadoLibre, Inc. ....	11,835	831,275	1.0
Rackspace Hosting, Inc. ....	19,721	975,597	1.2
Yelp, Inc. ....	52,530	<u>877,773</u>	<u>1.0</u>
		<u>7,641,158</u>	<u>9.2</u>
<b>SEMI-CONDUCTEURS ET ÉQUIPEMENTS SEMI-CONDUCTEURS</b>			
NVIDIA Corp. ....	164,421	2,043,754	2.4
Samsung Electronics Co., Ltd. ....	1,053	<u>1,078,891</u>	<u>1.3</u>
		<u>3,122,645</u>	<u>3.7</u>
<b>LOGICIELS</b>			
Intuit, Inc. ....	25,546	1,436,447	1.7
NetSuite, Inc. ....	8,814	413,567	0.5
Red Hat, Inc. ....	25,271	1,298,441	1.6
Salesforce.com, Inc. ....	7,833	1,085,825	1.3
Splunk, Inc. ....	23,184	<u>754,886</u>	<u>0.9</u>
		<u>4,989,166</u>	<u>6.0</u>
		<u>23,450,167</u>	<u>28.1</u>
<b>SERVICES FINANCIERS</b>			
<b>MARCHÉS DE CAPITAUX</b>			
Blackstone Group LP ....	115,474	1,390,304	1.7
CITIC Securities Co., Ltd. ....	723,542	<u>1,472,897</u>	<u>1.7</u>
		<u>2,863,201</u>	<u>3.4</u>
<b>BANQUES COMMERCIALES</b>			
BOC Hong Kong Holdings Ltd. ....	466,801	1,280,960	1.5
Standard Chartered PLC ....	56,172	<u>1,137,370</u>	<u>1.4</u>
		<u>2,418,330</u>	<u>2.9</u>
<b>FINANCEMENT DE LA CONSOMMATION</b>			
Green Dot Corp. ....	94,575	<u>2,008,769</u>	<u>2.4</u>
<b>ASSURANCES</b>			
AIA Group Ltd. ....	443,736	<u>1,442,667</u>	<u>1.7</u>
<b>SOCIÉTÉS DE PLACEMENT IMMOBILIER</b>			
Weyerhaeuser Co. ....	52,034	<u>1,035,991</u>	<u>1.3</u>
<b>GESTION ET DÉVELOPPEMENT IMMOBILIERS</b>			
Ciputra Development Tbk PT ....	11,494,749	853,264	1.0
Guangzhou R&F Properties Co., Ltd. ....	757,499	1,000,250	1.2
Hang Lung Properties Ltd. ....	480,531	1,528,862	1.8
Sun Hung Kai Properties Ltd. ....	77,800	<u>874,203</u>	<u>1.1</u>
		<u>4,256,579</u>	<u>5.1</u>
		<u>14,025,537</u>	<u>16.8</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE</b>			
<b>AUTOMOBILES</b>			
Tesla Motors, Inc. ....	30,947	<u>912,939</u>	<u>1.1</u>
<b>SERVICES À LA CONSOMMATION DIVERSIFIÉS</b>			
New Oriental Education & Technology Group (ADR) ....	38,186	<u>1,012,315</u>	<u>1.2</u>

	Actions	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>HÔTELS, RESTAURANTS &amp; LOISIRS</b>			
Bloomberry Resorts Corp. ....	2,142,617	\$ 442,264	0.5%
Ctrip.com International Ltd. (ADR) .....	86,056	1,583,433	1.9
		<u>2,025,697</u>	<u>2.4</u>
<b>PRODUITS MÉNAGERS DURABLES</b>			
Rinnai Corp. ....	13,729	886,599	1.1
<b>DISTRIBUTION PAR INTERNET ET CATALOGUE</b>			
Amazon.com, Inc. ....	11,139	2,371,638	2.9
<b>DISTRIBUTION SPÉCIALISÉE</b>			
L'Occitane International SA .....	570,916	1,385,235	1.7
Zhongsheng Group Holdings Ltd. ....	1,065,405	1,709,622	2.0
		<u>3,094,857</u>	<u>3.7</u>
<b>TEXTILES, CONFECTION ET ARTICLES DE LUXE</b>			
Burberry Group PLC .....	60,089	1,271,464	1.5
		<u>11,575,509</u>	<u>13.9</u>
<b>ÉNERGIE</b>			
<b>ÉQUIPEMENTS ET SERVICES ÉNERGÉTIQUES</b>			
Halliburton Co. ....	40,740	1,224,640	1.5
National Oilwell Varco, Inc. ....	20,301	1,355,110	1.6
Saipem SpA .....	28,640	1,119,007	1.3
Schlumberger Ltd. ....	14,031	887,492	1.1
		<u>4,586,249</u>	<u>5.5</u>
<b>PÉTROLE, GAZ ET CARBURANTS CONSOMMABLES</b>			
Cameco Corp. ....	54,478	1,047,531	1.2
Denbury Resources, Inc. ....	98,733	1,492,843	1.8
Kinder Morgan, Inc./Delaware .....	28,716	981,786	1.2
Occidental Petroleum Corp. ....	11,423	905,493	1.1
Santos Ltd. ....	66,820	779,664	0.9
		<u>5,207,317</u>	<u>6.2</u>
		<u>9,793,566</u>	<u>11.7</u>
<b>SOINS DE SANTÉ</b>			
<b>BIOTECHNOLOGIES</b>			
Cepheid, Inc. ....	35,395	1,339,009	1.6
Genomic Health, Inc. ....	25,606	865,238	1.0
Seegene, Inc. ....	6,920	285,413	0.4
		<u>2,489,660</u>	<u>3.0</u>
<b>ÉQUIPEMENTS ET FOURNITURES DE SOINS DE SANTÉ</b>			
Given Imaging Ltd. ....	54,429	888,281	1.1
<b>TECHNOLOGIES DE SOINS DE SANTÉ</b>			
athenahealth, Inc. ....	11,393	828,135	1.0
<b>OUTILS ET SERVICES DES SCIENCES DE LA VIE</b>			
Illumina, Inc. ....	74,487	3,207,402	3.8
<b>PRODUITS PHARMACEUTIQUES</b>			
Roche Holding AG .....	1,318	206,271	0.2
		<u>7,619,749</u>	<u>9.1</u>
<b>MATÉRIAUX</b>			
<b>PRODUITS CHIMIQUES</b>			
Monsanto Co. ....	13,098	1,011,157	1.2
Stella Chemifa Corp. ....	17,574	310,326	0.4
		<u>1,321,483</u>	<u>1.6</u>
<b>MÉTAUX ET MINES</b>			
Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc. ....	49,508	1,586,248	1.9
Goldcorp, Inc. ....	53,243	1,943,412	2.4
Ivanhoe Mines Ltd./CA .....	105,583	996,694	1.2
Mongolian Mining Corp. ....	1,252,125	842,198	1.0
Umicore SA .....	14,425	687,729	0.8
		<u>6,056,281</u>	<u>7.3</u>
		<u>7,377,764</u>	<u>8.9</u>
<b>VALEURS INDUSTRIELLES</b>			
<b>ÉQUIPEMENTS ÉLECTRIQUES</b>			
A123 Systems, Inc. ....	819,475	835,865	1.0
Babcock & Wilcox Co. (The) .....	41,481	1,022,512	1.3
Polypore International, Inc. ....	32,063	1,186,004	1.4
		<u>3,044,381</u>	<u>3.7</u>

	Actions	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>MACHINES</b>			
Cummins, Inc. ....	8,448	\$ 819,051	1.0%
FANUC Corp. ....	7,231	1,242,596	1.5
Proto Labs, Inc. ....	24,061	887,622	1.0
		<u>2,949,269</u>	<u>3.5</u>
		<u>5,993,650</u>	<u>7.2</u>
<b>SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS</b>			
<b>SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS SANS FIL</b>			
America Movil SAB de CV Series L (ADR) .....	56,236	1,324,915	1.6
Tower Bersama Infrastructure TBK PT .....	1,393,081	473,158	0.6
		<u>1,798,073</u>	<u>2.2</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION COURANTE</b>			
<b>BOISSONS</b>			
Heckmann Corp. ....	362,935	1,226,721	1.5
<b>PRODUITS ALIMENTAIRES</b>			
Besunyen Holdings Co., Ltd. ....	3,681,322	311,609	0.4
		<u>1,538,330</u>	<u>1.9</u>
		<u>83,172,345</u>	<u>99.8</u>
<b>AUTRES VALEURS MOBILIÈRES</b>			
<b>OPTIONS ACHETÉES-VENTE</b>			
<b>OPTIONS SUR FONDS ET SOCIÉTÉS D'INVESTISSEMENT</b>			
SPDR S&P Homebuilders ETF			
Expiration: Jan 2013, Exercise Price \$44.63 (a) .....	1,831	27,459	0.0
<b>Total des Investissements</b>			
(coût \$96,709,297) .....		\$ 83,199,804	99.8%
<b>Autres actifs moins les passifs.</b> .....		194,952	0.2
<b>Actif net.</b> .....		<u>\$ 83,394,756</u>	<u>100.0%</u>

**CONTRATS DE CHANGE À TERME**

Contrepartie et Description	Contrats en principal (000)	Coût	Valeur	Plus-value (moins-value) latente
<b>Contrats d'achat</b>				
Barclays Bank PLC Wholesale:				
Australian Dollar settling 6/15/12 .....	3,739	\$ 3,906,772	\$ 3,638,000	\$ (268,772)
Brown Brothers Harriman & Co.:				
Australian Dollar settling 6/28/12+ .....	1,473	1,433,439	1,431,358	(2,081)
Canadian Dollar settling 6/28/12+ .....	208	202,759	201,643	(1,116)
Euro settling 6/28/12+ .....	16	20,031	19,760	(271)
Great British Pound settling 6/28/12+ .....	6	9,634	9,475	(159)
Singapore Dollar settling 6/28/12+ .....	90	70,600	69,940	(660)
Citibank NA, New York NY:				
Euro settling 6/15/12 .....	2,396	3,148,751	2,963,068	(185,683)
Deutsche Bank AG London:				
Canadian Dollar settling 6/15/12 .....	3,787	3,770,106	3,665,206	(104,900)
Japanese Yen settling 6/15/12 .....	53,606	661,355	684,171	22,816
Royal Bank of Scotland PLC:				
Euro settling 6/15/12 .....	6,443	8,449,952	7,966,783	(483,169)
Great British Pound settling 6/15/12 .....	8,893	13,966,931	13,705,058	(261,873)
<b>Contrats de vente</b>				
Citibank NA, New York NY:				
Great British Pound settling 6/15/12 .....	1,344	2,172,940	2,070,711	102,229
Japanese Yen settling 6/15/12 .....	53,606	665,516	684,172	(18,656)
Deutsche Bank AG London:				
Great British Pound settling 6/15/12 .....	1,877	3,038,948	2,893,071	145,877
Goldman Sachs International:				
Australian Dollar settling 6/15/12 .....	902	915,343	877,217	38,126
Royal Bank of Canada:				
Canadian Dollar settling 6/15/12 .....	921	924,152	891,273	32,879
UBS Securities LLC:				
Euro settling 6/15/12 .....	3,211	4,203,792	3,970,375	233,417
				<u>\$ (751,996)</u>

- + Utilisé aux fins de la couverture des catégories d'actions.
- (a) Un contrat concerne 100 actions.

Glossaire :

ADR - American Depositary Receipt

	Actions	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>VALEURS MOBILIÈRES COTÉES SUR UNE BOURSE OU NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ</b>			
<b>ACTIONS ORDINAIRES</b>			
<b>SERVICES FINANCIERS</b>			
<b>BANQUES COMMERCIALES</b>			
Bank of Baroda .....	340,016	\$ 4,080,858	1.9%
HDFC Bank Ltd. ....	1,612,560	14,587,196	6.9
ICICI Bank Ltd. ....	73,950	1,034,240	0.5
Punjab National Bank .....	211,969	2,828,455	1.3
State Bank of India .....	176,480	6,492,277	3.1
Union Bank of India .....	553,720	1,970,546	0.9
		<u>30,993,572</u>	<u>14.6</u>
<b>FINANCEMENT DE LA CONSOMMATION</b>			
Muthoot Finance Ltd. ....	1,034,590	2,225,499	1.0
Shriram Transport Finance Co., Ltd. ....	107,795	1,001,986	0.5
		<u>3,227,485</u>	<u>1.5</u>
<b>GESTION ET DÉVELOPPEMENT IMMOBILIERS</b>			
Oberoi Realty Ltd. ....	137,768	637,966	0.3
Phoenix Mills Ltd. ....	624,833	2,047,821	1.0
Prestige Estates Projects Ltd. ....	2,242,509	4,632,169	2.2
		<u>7,317,956</u>	<u>3.5</u>
<b>ÉTABLISSEMENTS D'ÉPARGNE ET FINANCEMENT IMMOBILIER</b>			
Housing Development Finance Corp. ....	1,469,330	17,048,754	8.0
		<u>58,587,767</u>	<u>27.6</u>
<b>TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION</b>			
<b>SERVICES INFORMATIQUES</b>			
Infosys Ltd. ....	353,895	15,565,519	7.3
Tata Consultancy Services Ltd. ....	667,326	14,783,189	7.0
		<u>30,348,708</u>	<u>14.3</u>
<b>VALEURS INDUSTRIELLES</b>			
<b>FRET &amp; LOGISTIQUE AÉRIENS</b>			
Arshiya International Ltd. ....	161,740	383,631	0.2
<b>CONSTRUCTION ET INGÉNIERIE</b>			
IRB Infrastructure Developers Ltd. ....	161,310	324,731	0.2
Larsen & Toubro Ltd. ....	487,580	10,262,558	4.8
		<u>10,587,289</u>	<u>5.0</u>
<b>MACHINES</b>			
Ashok Leyland Ltd. ....	4,363,214	1,930,746	0.9
<b>ROUTES ET CHEMINS DE FER</b>			
Container Corp. of India .....	26,220	407,138	0.2
<b>INFRASTRUCTURES DE TRANSPORT</b>			
Adani Ports and Special Economic Zone .....	3,761,112	8,318,214	3.9
Gujarat Pipavav Port Ltd. ....	2,499,840	2,670,888	1.2
		<u>10,989,102</u>	<u>5.1</u>
		<u>24,297,906</u>	<u>11.4</u>
<b>ÉNERGIE</b>			
<b>PÉTROLE, GAZ ET CARBURANTS CONSOMMABLES</b>			
Cairn India Ltd. ....	776,620	4,591,334	2.2
Coal India Ltd. ....	954,329	5,472,002	2.6
Oil & Natural Gas Corp. Ltd. ....	723,086	3,264,075	1.5
Reliance Industries Ltd. ....	700,180	8,952,130	4.2
		<u>22,279,541</u>	<u>10.5</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE</b>			
<b>COMPOSANTES AUTOMOBILES</b>			
Apollo Tyres Ltd. ....	3,361,180	5,192,225	2.4
<b>AUTOMOBILES</b>			
Mahindra & Mahindra Ltd. ....	258,760	2,992,967	1.4
Maruti Suzuki India Ltd. ....	251,678	4,952,218	2.4
Tata Motors Ltd. ....	1,587,650	6,604,194	3.1
		<u>14,549,379</u>	<u>6.9</u>
		<u>19,741,604</u>	<u>9.3</u>

	Actions	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>MATÉRIAUX</b>			
<b>PRODUITS CHIMIQUES</b>			
United Phosphorus Ltd. ....	1,082,330	\$ 2,134,498	1.0%
<b>MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION</b>			
Grasim Industries Ltd. ....	97,021	4,008,168	1.9
Grasim Industries Ltd. (GDR) ....	5,034	208,685	0.1
		<u>4,216,853</u>	<u>2.0</u>
<b>MÉTAUX ET MINES</b>			
Jindal Saw Ltd. ....	409,650	892,137	0.4
Jindal Steel & Power Ltd. ....	519,645	4,084,429	1.9
JSW Steel Ltd. ....	102,002	1,153,204	0.6
Sesa Goa Ltd. ....	608,000	2,010,517	1.0
Tata Steel Ltd. ....	653,509	4,744,435	2.2
		<u>12,884,722</u>	<u>6.1</u>
		<u>19,236,073</u>	<u>9.1</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION COURANTE</b>			
<b>TABAC</b>			
ITC Ltd. ....	3,047,642	12,536,265	5.9
<b>SOINS DE SANTÉ</b>			
<b>ÉQUIPEMENTS ET FOURNITURES DE SOINS DE SANTÉ</b>			
Opto Circuits India Ltd. ....	748,491	2,139,212	1.0
<b>PRODUITS PHARMACEUTIQUES</b>			
Dr Reddy's Laboratories Ltd. ....	107,980	3,230,315	1.5
Glenmark Pharmaceuticals Ltd. ....	488,730	3,099,953	1.5
Lupin Ltd. ....	353,680	3,388,325	1.6
		<u>9,718,593</u>	<u>4.6</u>
		<u>11,857,805</u>	<u>5.6</u>
<b>SERVICES COLLECTIFS</b>			
<b>SERVICES COLLECTIFS ÉLECTRIQUES</b>			
Tata Power Co., Ltd. ....	1,588,720	2,655,057	1.3
<b>SERVICES COLLECTIFS – GAZ</b>			
GAIL India Ltd. ....	741,061	4,249,150	2.0
<b>PRODUCTEURS D'ÉLECTRICITÉ ET NÉGOCIATEURS D'ÉNERGIE INDÉPENDANTS</b>			
NTPC Ltd. ....	767,964	1,997,944	0.9
		<u>8,902,151</u>	<u>4.2</u>
<b>SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS</b>			
<b>SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS SANS FIL</b>			
Bharti Airtel Ltd. ....	404,150	2,169,812	1.0
<b>Total des Investissements</b> (coût \$244,289,333) .....		\$ 209,957,632	98.9%
<b>Autres actifs moins les passifs</b> .....		2,268,109	1.1
<b>Actif net</b> .....		<u>\$ 212,225,741</u>	<u>100.0%</u>

**CONTRATS DE CHANGE À TERME**

Contrepartie et Description	Contrats en principal (000)	Coût	Valeur	Plus-value (moins-value) latente
<b>Contrats d'achat</b>				
Brown Brothers Harriman & Co.:				
Singapore Dollar settling 6/28/12 + .....	17	\$ 13,473	\$ 13,349	\$ (124)

+ Utilisé aux fins de la couverture des catégories d'actions.

Glossaire :

GDR - Global Depositary Receipt

Voir annexes aux comptes.

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (EUR)	Actif Net %
<b>VALEURS MOBILIÈRES COTÉES SUR UNE BOURSE OU NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ</b>					
<b>TITRES DE SOCIÉTÉS-CATÉGORIE SPÉCULATIVE</b>					
<b>INDUSTRIE</b>					
<b>MATÉRIAUX DE BASE</b>					
Consol Energy, Inc. ....	8.25%	4/1/2020	USD 150	€ 121,310	0.3%
Eco-Bat Finance PLC .....	7.75%	2/15/2017	EUR 100	96,500	0.2
Huntsman International LLC .....	8.63%	3/15/2021	USD 50	45,289	0.1
Ineos Group Holdings PLC .....	7.88%	2/15/2016	EUR 670	566,988	1.4
Kerling PLC .....	10.63%	2/1/2017	300	270,750	0.6
Kinove German Bondco GmbH .....	10.00%	6/15/2018	120	119,124	0.3
Kronos International, Inc. ....	6.50%	4/15/2013	16	16,160	0.0
M-Real Oyj .....	8.75%	4/1/2013	213	219,390	0.5
New World Resources NV .....	7.88%	5/1/2018	280	258,300	0.6
Norske Skogindustrier ASA .....	11.75%	6/15/2016	130	97,226	0.2
Schmolz & Bickenbach Luxembourg SA .....	9.88%	5/15/2019	137	131,520	0.3
Smurfit Kappa Acquisitions .....	7.25%	11/15/2017	160	166,400	0.4
Smurfit Kappa Funding PLC .....	7.75%	4/1/2015	270	274,050	0.7
Stora Enso Oyj .....	5.50%	3/7/2019	106	102,879	0.2
Styrolution GmbH .....	7.63%	5/15/2016	180	150,300	0.4
Weyerhaeuser Co. ....	7.38%	3/15/2032	USD 90	82,294	0.2
				<u>2,718,480</u>	<u>6.4</u>
<b>BIENS D'ÉQUIPEMENT</b>					
Abengoa SA .....	8.50%	3/31/2016	EUR 300	280,500	0.7
Ardagh Glass Finance PLC .....	7.13%	6/15/2017	130	118,950	0.3
Ardagh Glass Finance PLC .....	9.25%	7/1/2016	120	128,700	0.3
Ardagh Packaging Finance PLC .....	7.38%	10/15/2017	115	118,450	0.3
Ardagh Packaging Finance PLC .....	9.25%	10/15/2020	410	405,900	1.0
Beverage Packaging Holdings Luxembourg II SA .....	8.00%	12/15/2016	400	352,000	0.8
Beverage Packaging Holdings Luxembourg II SA .....	9.50%	6/15/2017	150	130,500	0.3
Bombardier, Inc. ....	6.13%	5/15/2021	400	387,000	0.9
Clondalkin Industries BV .....	8.00%	3/15/2014	130	101,400	0.2
Franz Haniel & Cie GmbH .....	6.25%	2/8/2018	260	273,650	0.7
Grohe Holding GmbH(a) .....	4.88%	9/15/2017	200	184,000	0.4
HeidelbergCement Finance BV .....	7.50%	4/3/2020	200	205,500	0.5
HeidelbergCement Finance BV .....	8.50%	10/31/2019	365	394,273	0.9
HeidelbergCement Finance BV .....	9.50%	12/15/2018	150	169,530	0.4
Heidelbergberger Druckmaschinen AG .....	9.25%	4/15/2018	80	58,800	0.1
KION Finance SA .....	7.88%	4/15/2018	100	93,750	0.2
KUKA AG .....	8.75%	11/15/2017	221	233,984	0.6
Lafarge SA .....	6.63%	11/29/2018	635	628,015	1.5
Lafarge SA .....	6.75%	12/16/2019	270	263,879	0.6
Nordenia Holdings AG .....	9.75%	7/15/2017	50	53,625	0.1
Obrascon Huarte Lain SA .....	7.63%	3/15/2020	320	288,640	0.7
OI European Group BV .....	6.75%	9/15/2020	220	229,900	0.5
OI European Group BV .....	6.88%	3/31/2017	198	204,435	0.5
Plastipak Holdings, Inc. ....	8.50%	12/15/2015	USD 97	80,801	0.2
Rexam PLC .....	6.75%	6/29/2067	EUR 375	359,062	0.9
TMD Friction Finance SA .....	10.75%	5/15/2017	115	132,250	0.3
Wienerberger AG .....	6.50%	12/31/2049	370	279,350	0.7
Xefin Lux SCA .....	8.00%	6/1/2018	100	91,500	0.2
Zinc Capital SA .....	8.88%	5/15/2018	250	215,625	0.5
				<u>6,463,969</u>	<u>15.3</u>
<b>COMMUNICATIONS-MÉDIAS</b>					
CIR-Compagnie Industriali Riunite SpA .....	5.75%	12/16/2024	110	79,200	0.2
Cyfrowy Polsat Finance AB .....	7.13%	5/20/2018	100	100,400	0.2
Nara Cable Funding Ltd. ....	8.88%	12/1/2018	210	182,700	0.4
Numericable Finance & Co. ....	12.38%	2/15/2019	EUR 170	158,100	0.4
Ono Finance II PLC .....	11.13%	7/15/2019	170	136,000	0.3
PagesJaunes Finance & Co. SCA .....	8.88%	6/1/2018	200	154,000	0.4
Polish Television Holding BV .....	11.25%	5/15/2017	110	106,700	0.3
Quebecor Media, Inc. ....	7.75%	3/15/2016	USD 60	49,858	0.1
RR Donnelley & Sons Co. ....	7.25%	5/15/2018	51	38,152	0.1
TVN Finance Corp. III AB .....	7.88%	11/15/2018	EUR 102	97,920	0.2
Unitymedia GmbH .....	9.63%	12/1/2019	225	237,375	0.6
UPC Holding BV .....	8.00%	11/1/2016	165	169,538	0.4
UPC Holding BV .....	8.38%	8/15/2020	277	275,615	0.7
UPC Holding BV .....	9.75%	4/15/2018	190	199,500	0.5
Ziggo Bond Co. BV .....	8.00%	5/15/2018	295	315,650	0.7
				<u>2,300,708</u>	<u>5.5</u>

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (EUR)	Actif Net %
<b>COMMUNICATIONS-TÉLÉCOMMUNICATIONS</b>					
Cricket Communications, Inc.	7.75%	10/15/2020	USD 100	€ 73,999	0.2%
eAccess Ltd.	8.38%	4/1/2018	EUR 200	178,000	0.4
Level 3 Financing, Inc.	8.63%	7/15/2020	USD 57	47,020	0.1
OTE PLC	5.00%	8/5/2013	EUR 185	128,482	0.3
OTE PLC	7.25%	4/8/2014	380	239,590	0.6
OTE PLC	7.25%	2/12/2015	210	120,246	0.3
OTE PLC, Series G	4.63%	5/20/2016	250	136,275	0.3
Phones4u Finance PLC	9.50%	4/1/2018	GBP 110	119,283	0.3
PORTUGAL Telecom International Finance BV	5.00%	11/4/2019	EUR 415	327,261	0.8
PORTUGAL Telecom International Finance BV	5.63%	2/8/2016	205	181,163	0.4
PORTUGAL Telecom International Finance BV, Series G	4.38%	3/24/2017	220	181,280	0.4
Sunrise Communications Holdings SA	8.50%	12/31/2018	250	255,625	0.6
Sunrise Communications International SA	7.00%	12/31/2017	115	120,750	0.3
Telenet Finance III Luxembourg SCA	6.63%	2/15/2021	145	142,462	0.4
Telenet Finance Luxembourg SCA	6.38%	11/15/2020	140	138,600	0.3
tw telecom holdings, Inc.	8.00%	3/31/2018	USD 100	87,748	0.2
Wind Acquisition Finance SA	7.38%	2/15/2018	EUR 450	375,750	0.9
Wind Acquisition Finance SA	11.75%	7/15/2017	315	260,662	0.6
Wind Acquisition Holdings Finance SA(b)	12.25%	7/15/2017	167	125,499	0.3
				<u>3,239,695</u>	<u>7.7</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE-AUTOMOBILE</b>					
Conti-Gummi Finance BV	6.50%	1/15/2016	215	223,600	0.5
Conti-Gummi Finance BV	7.13%	10/15/2018	225	235,685	0.6
FCE Bank PLC	4.83%	2/15/2017	GBP 230	292,416	0.7
Fiat Industrial Finance Europe SA	6.25%	3/9/2018	EUR 770	760,375	1.8
Goodyear Dunlop Tires Europe BV	6.75%	4/15/2019	225	224,438	0.5
Navistar International Corp.	8.25%	11/1/2021	USD 134	113,789	0.3
Schaeffler Finance BV	7.75%	2/15/2017	EUR 200	205,000	0.5
Schaeffler Finance BV	8.75%	2/15/2019	210	215,250	0.5
				<u>2,270,553</u>	<u>5.4</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE-DIVERS</b>					
Boardriders SA	8.88%	12/15/2017	150	149,250	0.3
Cirsa Funding Luxembourg SA	8.75%	5/15/2018	200	161,000	0.4
Codere Finance Luxembourg SA	8.25%	6/15/2015	325	281,125	0.7
DR Horton, Inc.	6.50%	4/15/2016	USD 100	87,748	0.2
				<u>679,123</u>	<u>1.6</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE-DISTRIBUTION</b>					
ATU Auto-Teile-Unger Handels GmbH & Co. KG	11.00%	5/15/2014	EUR 215	192,425	0.4
House of Fraser Funding PLC	8.88%	8/15/2018	GBP 100	108,439	0.3
Michaels Stores, Inc.	7.75%	11/1/2018	USD 100	84,310	0.2
Rite Aid Corp.	9.50%	6/15/2017	USD 120	93,166	0.2
				<u>478,340</u>	<u>1.1</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION NON CYCLIQUE</b>					
Bakkavor Finance 2 PLC	8.25%	2/15/2018	GBP 100	101,583	0.2
Boparan Holdings Ltd.	9.75%	4/30/2018	EUR 200	204,000	0.5
Bormioli Rocco Holdings SA	10.00%	8/1/2018	100	97,000	0.2
Capsugel Finance Co.	9.88%	8/1/2019	125	131,250	0.3
Care UK Health & Social Care PLC	9.75%	8/1/2017	GBP 180	221,551	0.5
Catalent Pharma Solutions, Inc.	9.75%	4/15/2017	EUR 150	150,750	0.4
ConvaTec Healthcare E SA	10.88%	12/15/2018	250	243,125	0.6
Fresenius Medical Care US Finance, Inc.	5.75%	2/15/2021	USD 360	288,233	0.7
Fresenius U.S. Finance II, Inc.	4.25%	4/15/2019	EUR 185	189,451	0.5
GCL Holdings SCA	9.38%	4/15/2018	165	148,500	0.4
HCA, Inc.	6.38%	1/15/2015	USD 150	128,589	0.3
Ideal Standard International S	11.75%	5/1/2018	EUR 100	62,000	0.1
Labco SAS	8.50%	1/15/2018	180	145,800	0.3
Ontex IV SA	7.50%	4/15/2018	100	95,500	0.2
Phoenix PIB Finance BV	9.63%	7/15/2014	175	189,875	0.5
Picard Bondco SA	9.00%	10/1/2018	215	225,750	0.5
Priory Group No. 3 PLC	7.00%	2/15/2018	GBP 105	124,331	0.3
R&R Ice Cream PLC	8.38%	11/15/2017	EUR 100	98,000	0.2
Refresco Group BV	7.38%	5/15/2018	170	151,300	0.4
Suedzucker International Finance BV	5.25%	12/31/2049	200	199,002	0.5
				<u>3,195,590</u>	<u>7.6</u>
<b>ÉNERGIE</b>					
Bluewater Holding BV(a)	3.47%	7/17/2014	USD 100	68,742	0.1
Cie Generale de Geophysique-Veritas	9.50%	5/15/2016	100	86,939	0.2
Forest Oil Corp.	7.25%	6/15/2019	100	73,595	0.2
Newfield Exploration Co.	7.13%	5/15/2018	85	72,867	0.2
Santos Finance Ltd.	8.25%	9/22/2070	EUR 330	305,250	0.7
				<u>607,393</u>	<u>1.4</u>



	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (EUR)	Actif Net %
<b>AUTRES VALEURS INDUSTRIELLES</b>					
Elster Finance BV	6.25%	14/15/2018	EUR 150	€ 154,125	0.4%
Exova PLC	10.50%	10/15/2018	GBP 100	109,685	0.3
Heckler & Koch GmbH	9.50%	5/15/2018	EUR 170	115,600	0.3
Lecta SA	8.88%	5/15/2019	155	149,575	0.3
Pipe Holdings PLC	9.50%	11/1/2015	GBP 160	196,436	0.5
Polo Iii-cp Finance Ltd.	4.70%	7/29/2015	EUR 100	74,000	0.2
Rexel SA	6.13%	12/15/2019	USD 200	160,938	0.4
Rexel SA	7.00%	12/17/2018	EUR 140	145,248	0.3
Rexel SA	8.25%	12/15/2016	180	192,600	0.5
Wendel SA	4.88%	9/21/2015	300	298,500	0.7
Wendel SA	4.88%	5/26/2016	150	146,250	0.3
Yioula Glassworks SA	9.00%	12/1/2015	248	101,680	0.2
				<u>1,844,637</u>	<u>4.4</u>
<b>SERVICES</b>					
Carlson Wagonlit BV	7.50%	6/15/2019	250	240,625	0.5
Ceridian Corp.	11.25%	11/15/2015	USD 100	73,190	0.2
ISS A/S	8.88%	5/15/2016	EUR 90	88,443	0.2
Lottomatica SpA	8.25%	3/31/2066	245	199,675	0.5
Thomas Cook Group PLC	6.75%	6/22/2015	70	38,360	0.1
TUI AG	8.63%	1/30/2049	80	74,400	0.2
				<u>714,693</u>	<u>1.7</u>
<b>TECHNOLOGIE</b>					
Alcatel-Lucent	8.50%	0/15/2016	225	216,000	0.5
Lawson Software, Inc.	10.00%	4/1/2019	EUR 220	220,000	0.5
				<u>436,000</u>	<u>1.0</u>
<b>TRANSPORTS-COMPAGNIES AÉRIENNES</b>					
British Airways PLC	8.75%	8/23/2016	GBP 100	124,954	0.3
<b>TRANSPORTS-SERVICES</b>					
Brisa Concessao Rodoviaria SA	4.50%	12/5/2016	EUR 100	79,950	0.2
Brisa Concessao Rodoviaria SA	4.80%	9/26/2013	140	137,424	0.3
CMA CGM SA	8.88%	4/15/2019	100	55,500	0.1
Europcar Groupe SA	11.50%	5/15/2017	200	171,750	0.4
Hapag-Lloyd AG	9.00%	10/15/2015	240	237,600	0.6
Inaer Aviation Finance Ltd.	9.50%	8/1/2017	77	63,910	0.2
Stena AB	6.13%	2/1/2017	110	101,750	0.2
Stena AB	7.88%	3/15/2020	90	81,000	0.2
				<u>928,884</u>	<u>2.2</u>
				<u>26,003,019</u>	<u>61.6</u>
<b>ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS</b>					
<b>BANQUES</b>					
ABN Amro Bank NV	4.31%	3/10/2016	280	185,696	0.4
Ageas Hybrid Financing SA	5.13%	6/20/2016	200	104,000	0.3
Allied Irish Banks PLC	4.50%	10/1/2012	120	116,100	0.3
Banca Popolare di Lodi Investors Trust III	6.74%	12/31/2049	145	97,150	0.2
Banca Popolare di Milano Scarl	7.13%	3/1/2021	140	116,415	0.3
Banco Comercial Portugues SA	5.63%	4/23/2014	250	220,625	0.5
Banco Espirito Santo SA	3.88%	1/21/2015	250	208,750	0.5
Banco Espirito Santo SA	5.63%	6/5/2014	450	396,000	0.9
Banco Popolare SC	6.76%	12/31/2049	250	137,850	0.3
Bankinter SA	6.38%	9/11/2019	100	89,200	0.2
BBVA International Preferred SAU	4.95%	12/31/2049	150	82,215	0.2
BCP Finance Co.	5.54%	12/31/2049	280	82,881	0.2
Commerzbank AG	6.38%	3/22/2019	320	263,205	0.6
Depfa Funding IV LP	5.03%	12/31/2049	200	46,000	0.1
Deutsche Postbank Funding Trust IV	5.98%	6/29/2017	100	69,000	0.2
Governor & Co. of the Bank of Ireland (The)	4.63%	4/8/2013	330	306,900	0.7
HBOS Euro Finance LP(a)	3.79%	12/31/2049	110	69,282	0.2
HTI Funding GmbH	6.35%	6/30/2017	400	240,360	0.6
IKB Deutsche Industriebank AG	4.50%	7/9/2013	80	69,600	0.2
Intesa Sanpaolo SpA	8.05%	12/31/2049	250	180,000	0.4
Intesa Sanpaolo SpA	9.50%	12/31/2049	200	157,000	0.4
Intesa Sanpaolo SpA, Series PERP	8.38%	10/14/2019	350	257,250	0.6
Investec Tier I UK LP PLC	7.08%	12/31/2049	120	90,600	0.2
Lloyds TSB Bank PLC	6.35%	2/25/2013	210	147,084	0.4
RBS Capital Trust C	4.24%	1/12/2016	300	146,700	0.4
SG Capital Trust III	5.42%	11/10/2013	200	140,000	0.3
SNS Bank NV	11.25%	12/31/2049	200	142,000	0.3
Societe Generale SA	4.20%	1/26/2015	290	168,200	0.4

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (EUR)	Actif Net %
Societe Generale SA .....	7.00%	12/19/2017	EUR 250	€ 170,750	0.4%
Societe Generale SA .....	9.38%	9/4/2019	150	129,001	0.3
UT2 Funding PLC .....	5.32%	6/30/2016	150	123,000	0.3
				<u>4,752,814</u>	<u>11.3</u>
<b>FINANCE</b>					
Ally Financial, Inc. ....	8.00%	11/1/2031	USD 80	72,786	0.2
GMAC International Finance BV .....	7.50%	4/21/2015	EUR 265	273,613	0.6
International Lease Finance Corp. ....	5.65%	6/1/2014	USD 80	65,508	0.2
iStar Financial, Inc. ....	8.63%	6/1/2013	120	97,533	0.2
				<u>509,440</u>	<u>1.2</u>
<b>ASSURANCES</b>					
Groupama SA .....	6.30%	12/31/2049	EUR 500	155,000	0.4
Groupama SA .....	7.88%	10/27/2039	150	75,750	0.2
ING Groep NV .....	4.18%	12/31/2049	210	142,800	0.3
ING Verzekeringen NV .....	6.38%	5/7/2027	210	181,650	0.4
				<u>555,200</u>	<u>1.3</u>
<b>AUTRES TITRES FINANCIERS</b>					
International Personal Finance PLC .....	11.50%	8/6/2015	100	103,000	0.2
				<u>5,920,454</u>	<u>14.0</u>
<b>SERVICES COLLECTIFS</b>					
<b>ÉLECTRICITÉ</b>					
Edison Mission Energy .....	7.75%	6/15/2016	USD 120	51,678	0.1
EDP Finance BV .....	3.25%	3/16/2015	EUR 260	227,500	0.5
EDP Finance BV .....	4.75%	9/26/2016	260	217,100	0.5
EDP Finance BV .....	5.88%	2/1/2016	645	572,220	1.4
GenOn Americas Generation LLC .....	8.50%	10/1/2021	USD 100	69,147	0.2
GenOn Energy, Inc. ....	7.88%	6/15/2017	110	78,730	0.2
Intergen NV .....	8.50%	6/30/2017	EUR 100	100,500	0.2
Texas Competitive Electric Holdings Co. LLC/TCEH Finance, Inc., Series A. ....	10.25%	11/1/2015	USD 140	27,173	0.1
Tokyo Electric Power Co., Inc. (The) .....	4.50%	3/24/2014	EUR 250	247,500	0.6
				<u>1,591,548</u>	<u>3.8</u>
<b>GAZ NATUREL</b>					
El Paso Corp., Series G .....	7.75%	1/15/2032	USD 150	138,456	0.4
Sabine Pass LNG LP .....	7.50%	11/30/2016	110	94,076	0.2
				<u>232,532</u>	<u>0.6</u>
<b>AUTRES SERVICES COLLECTIFS</b>					
Anglian Water Osprey Financing PLC .....	7.00%	1/31/2018	GBP 140	175,668	0.4
Thames Water Kemble Finance PLC .....	7.75%	4/1/2019	100	125,893	0.3
				<u>301,561</u>	<u>0.7</u>
				<u>2,125,641</u>	<u>5.1</u>
				<u>34,049,114</u>	<u>80.7</u>
<b>TITRES DE SOCIÉTÉS-CATÉGORIE INVESTISSEMENT</b>					
<b>ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS</b>					
<b>BANQUES</b>					
Barclays Bank PLC .....	4.88%	12/15/2014	EUR 160	88,416	0.2
BNP Paribas SA .....	7.44%	10/23/2017	GBP 200	172,096	0.4
Citigroup, Inc. ....	1.13%	5/31/2017	EUR 220	176,246	0.4
Commerzbank AG .....	7.75%	3/16/2021	100	83,160	0.2
Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/Netherlands	8.38%	7/26/2016	USD 190	152,123	0.4
Espirito Santo Financial Group SA .....	6.88%	10/21/2019	EUR 200	133,020	0.3
HSBC Capital Funding LP/Jersey Channel Islands .....	5.37%	3/24/2014	115	104,075	0.3
Nykredit Realkredit A/S .....	4.90%	12/31/2049	220	209,663	0.5
Royal Bank of Scotland PLC (The) .....	4.35%	1/23/2017	200	169,667	0.4
Royal Bank of Scotland PLC (The) .....	4.63%	9/22/2021	395	274,738	0.7
Societe Generale .....	7.76%	5/22/2013	300	216,000	0.5
UBS AG/Jersey .....	7.25%	2/22/2022	USD 230	178,801	0.4
UniCredit International Bank Luxembourg SA .....	8.13%	12/31/2049	EUR 125	91,250	0.2
Unicredito Italiano SpA .....	9.38%	12/31/2049	125	95,000	0.2
Unicredito Italiano SpA, Series 5Y .....	4.88%	3/7/2017	180	167,796	0.4
				<u>2,312,051</u>	<u>5.5</u>
<b>ENTREPRISE D'INVESTISSEMENT</b>					
Credit Suisse Group Guernsey I Ltd. ....	7.88%	2/24/2041	USD 205	158,330	0.4
<b>FINANCE</b>					
GE Capital Trust II .....	5.50%	9/15/2067	EUR 110	93,995	0.2

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (EUR)	Actif Net %
<b>ASSURANCES</b>					
Allianz France SA	4.63%	12/31/2049	EUR 200	€ 163,000	0.4%
Aviva PLC	4.73%	11/28/2014	150	110,250	0.2
ELM BV for Swiss Life Insurance & Pension Group	5.85%	12/31/2049	100	71,260	0.2
Generali Finance BV	5.48%	8/8/2049	200	127,960	0.3
Guardian Life Insurance Co. of America	7.38%	9/30/2039	USD 10	10,584	0.0
Munchener Ruckversicherungs AG	6.25%	5/26/2042	EUR 100	96,571	0.2
Old Mutual PLC	5.00%	12/4/2049	180	153,450	0.4
				<u>733,075</u>	<u>1.7</u>
<b>AUTRES TITRES FINANCIERS</b>					
Aviation Capital Group Corp.	7.13%	10/15/2020	USD 91	76,271	0.2
				<u>3,373,722</u>	<u>8.0</u>
<b>INDUSTRIE</b>					
<b>MATÉRIAUX DE BASE</b>					
Georgia-Pacific LLC	8.88%	5/15/2031	90	102,366	0.3
Solvay Finance France SA	6.38%	6/2/2104	EUR 140	143,172	0.3
				<u>245,538</u>	<u>0.6</u>
<b>BIENS D'ÉQUIPEMENT</b>					
Vinci SA	6.25%	12/31/2049	100	97,750	0.2
<b>COMMUNICATIONS-TÉLÉCOMMUNICATIONS</b>					
Telecom Italia SpA	6.38%	6/24/2019	GBP 150	172,783	0.4
<b>AUTRES VALEURS INDUSTRIELLES</b>					
Voestalpine AG	7.13%	12/31/2049	EUR 110	111,820	0.3
<b>TRANSPORTS-SERVICES</b>					
BAA Funding Ltd.	7.13%	2/14/2024	GBP 100	133,129	0.3
				<u>761,020</u>	<u>1.8</u>
<b>SERVICES COLLECTIFS</b>					
<b>ÉLECTRICITÉ</b>					
Rwe AG	7.00%	10/12/2072	USD 182	149,765	0.4
<b>SECTEURS NON LIÉS AUX ENTREPRISES</b>					
<b>TITRES DE SOCIÉTÉS PUBLIQUES–NON GARANTIS PAR L'ÉTAT</b>					
DONG Energy A/S	7.75%	6/1/3010	EUR 95	101,747	0.2
				<u>4,386,254</u>	<u>10.4</u>
<b>MARCHÉS ÉMERGENTS-OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS</b>					
<b>INDUSTRIE</b>					
<b>MATÉRIAUX DE BASE</b>					
Novelis, Inc./GA	8.75%	12/15/2020	USD 75	64,143	0.2
PE Paper Escrow GmbH	11.75%	8/1/2014	EUR 160	171,200	0.4
				<u>235,343</u>	<u>0.6</u>
<b>COMMUNICATIONS-MÉDIAS</b>					
Central European Media Enterprises Ltd.	11.63%	9/15/2016	180	186,300	0.4
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE–DIVERS</b>					
Peermont Global Pty Ltd.	7.75%	4/30/2014	145	131,950	0.3
Royal Caribbean Cruises Ltd.	5.63%	1/27/2014	380	387,600	0.9
				<u>519,550</u>	<u>1.2</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION NON CYCLIQUE</b>					
Agrokor DD	9.88%	5/1/2019	111	108,780	0.3
CEDC Finance Corp. International, Inc.	8.88%	12/1/2016	145	99,760	0.2
Foodcorp Pty Ltd.	8.75%	3/1/2018	125	120,000	0.3
				<u>328,540</u>	<u>0.8</u>
<b>ÉNERGIE</b>					
Golden Close Maritime Corp., Ltd	11.00%	12/9/2015	USD 100	86,150	0.2
				<u>1,355,883</u>	<u>3.2</u>
<b>OBLIGATIONS COUVERTES</b>					
AIB Mortgage Bank	4.88%	6/29/2017	EUR 80	66,626	0.2
Banco Popular Espanol SA	4.25%	9/30/2015	50	48,535	0.1
Bank of Ireland Mortgage Bank	3.25%	6/22/2015	100	88,238	0.2
Caja de Ahorros del Mediterraneo	3.38%	10/22/2014	50	46,843	0.1
				<u>250,242</u>	<u>0.6</u>

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (EUR)	Actif Net %
<b>GOVERNEMENTS-OBLIGATIONS SOUVERAINES</b>					
<b>INDONÉSIE</b>					
Republic of Indonesia .....	11.63%	3/4/2019	USD 120	€ 139,264	0.3%
<b>GOVERNEMENTS-SOCIÉTÉS PUBLIQUES SOUVERAINES</b>					
<b>NORVÈGE</b>					
Eksportfinans ASA .....	2.00%	9/15/2015	16	11,619	0.0
Eksportfinans ASA .....	2.38%	5/25/2016	153	109,698	0.3
				<u>121,317</u>	<u>0.3</u>
<b>GOVERNEMENTS-TITRES DU TRÉSOR</b>					
<b>PORTUGAL</b>					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT .....	4.35%	10/16/2017	EUR 140	93,319	0.2
				<u>40,395,393</u>	<u>95.7</u>
<b>AUTRES VALEURS MOBILIÈRES</b>					
<b>TITRES DE SOCIÉTÉS-CATÉGORIE SPÉCULATIVE</b>					
<b>ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS</b>					
<b>BANQUES</b>					
Hypo Real Estate International Trust I (c) .....	5.86%	12/31/2049	150	39,645	0.1
<b>INDUSTRIE</b>					
<b>COMMUNICATIONS-MÉDIAS</b>					
Seat Pagine Gialle SpA (c) .....	10.50%	1/31/2017	175	113,750	0.3
				<u>153,395</u>	<u>0.4</u>
<b>Total des Investissements</b>					
(coût €42,573,294) .....				€ 40,548,788	96.1%
<b>Autres actifs moins les passifs</b> .....				<u>1,640,017</u>	<u>3.9</u>
<b>Actif net</b> .....				<u>€ 42,188,805</u>	<u>100.0%</u>

**CONTRATS DE CHANGE À TERME**

Contrepartie et Description	Contrats en principal (000)	Coût	Valeur	Plus-value (moins-value) latente
<b>Contrats d'achat</b>				
Brown Brothers Harriman & Co.:				
Norwegian Krone settling 7/12/12 .....	5,058	€ 661,841	€ 667,701	€ 5,860
Polish Zloty settling 6/15/12 .....	1,215	286,247	276,495	(9,752)
<b>Contrats de vente</b>				
Brown Brothers Harriman & Co.:				
Great British Pound settling 6/21/12 .....	1,773	2,202,799	2,209,633	(6,834)
United States Dollar settling 6/21/12 .....	5,242	4,034,443	4,239,332	(204,889)
				<u>€ (215,615)</u>

**CONTRATS DE SWAPS SUR DÉFAILLANCE DE CRÉDIT**

Contrepartie	Obligation de référence	Date d'expiration	Montant notionnel (000)	Valeur de marché	Primes payées (reçues) d'avance	Plus-value (moins-value) latente
<b>Contrats d'achat</b>						
Citibank, N.A.	Republic of Hungary	3/20/17	\$ 800	€ 126,404	€ 113,240	€ 13,164
Citibank, N.A.	Republic of Korea	12/20/16	1,000	11,255	41,522	(30,267)
Morgan Stanley Capital Services Inc.	Kingdom of Sweden	12/20/16	1,000	14,258	15,760	(1,502)
<b>Contrats de vente</b>						
Citibank, N.A.	iTraxx Europe Senior Financials Series 17V1 5 Year Index	6/20/17	€ 1,400	(115,399)	(55,409)	(59,990)
Citibank, N.A.	People's Republic of China	12/20/16	\$ 1,000	(8,424)	(31,360)	22,936
Morgan Stanley Capital Services Inc.	Kingdom of Norway	12/20/16	1,000	(1,903)	(9,076)	7,173
						<u>€ (48,486)</u>

- (a) Titre à taux d'intérêt variable. Le taux d'intérêt indiqué était en vigueur au 31 mai 2012.  
 (b) Paiements en nature.  
 (c) En défaut.

**Abréviations de devises :**

EUR - Euro  
 GBP - Great British Pound  
 USD - United States Dollar

Voir annexes aux comptes.

	Actions	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>VALEURS MOBILIÈRES COTÉES SUR UNE BOURSE OU NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ</b>			
<b>ACTIONS ORDINAIRES</b>			
<b>SERVICES FINANCIERS</b>			
<b>MARCHÉS DE CAPITAUX</b>			
Legg Mason, Inc. ....	8,100	\$ 206,145	1.2%
<b>BANQUES COMMERCIALES</b>			
Associated Banc-Corp .....	15,860	200,788	1.2
CapitalSource, Inc. ....	35,270	223,259	1.3
Comerica, Inc. ....	7,705	234,386	1.4
First Niagara Financial Group, Inc. ....	25,450	205,381	1.2
Huntington Bancshares, Inc./OH .....	36,990	241,915	1.4
Popular, Inc. ....	8,349	127,489	0.8
Susquehanna Bancshares, Inc. ....	21,960	211,475	1.2
Webster Financial Corp. ....	4,870	98,715	0.6
Zions Bancorporation .....	12,340	234,830	1.4
		<u>1,778,238</u>	<u>10.5</u>
<b>ASSURANCES</b>			
Amtrust Financial Services, Inc. ....	5,380	154,675	0.9
Aspen Insurance Holdings Ltd. ....	8,185	231,308	1.4
Endurance Specialty Holdings Ltd. ....	6,370	248,812	1.5
Fidelity National Financial, Inc.–Class A .....	11,280	212,515	1.2
Platinum Underwriters Holdings Ltd. ....	6,850	248,655	1.5
Reinsurance Group of America, Inc.–Class A .....	4,325	216,985	1.3
Torchmark Corp. ....	4,630	216,036	1.3
Unum Group .....	9,820	195,909	1.1
		<u>1,724,895</u>	<u>10.2</u>
<b>SOCIÉTÉS DE PLACEMENT IMMOBILIER</b>			
BioMed Realty Trust, Inc. ....	12,310	222,196	1.3
BRE Properties, Inc. ....	3,735	183,874	1.1
Camden Property Trust .....	2,960	192,726	1.2
DiamondRock Hospitality Co. ....	17,535	174,298	1.0
Entertainment Properties Trust .....	5,075	209,445	1.2
Glimcher Realty Trust .....	19,960	183,632	1.1
Home Properties, Inc. ....	2,080	124,675	0.7
Mid-America Apartment Communities, Inc. ....	2,970	200,148	1.2
		<u>1,490,994</u>	<u>8.8</u>
<b>ÉTABLISSEMENTS D'ÉPARGNE ET FINANCEMENT IMMOBILIER</b>			
Washington Federal, Inc. ....	9,770	160,326	0.9
		<u>5,360,598</u>	<u>31.6</u>
<b>TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION</b>			
<b>ORDINATEURS ET PÉRIPHÉRIQUES</b>			
NCR Corp. ....	5,200	111,384	0.7
<b>ÉQUIPEMENTS, INSTRUMENTS ET COMPOSANTS ÉLECTRONIQUES</b>			
Anixter International, Inc. ....	1,755	100,930	0.6
Arrow Electronics, Inc. ....	5,980	202,782	1.2
AU Optronics Corp. (Sponsored ADR) .....	38,785	154,752	0.9
Avnet, Inc. ....	6,790	207,027	1.2
Flextronics International Ltd. ....	22,190	142,460	0.8
Ingram Micro, Inc.–Class A .....	7,270	129,624	0.8
Insight Enterprises, Inc. ....	7,630	113,611	0.7
TTM Technologies, Inc. ....	17,990	166,228	1.0
Vishay Intertechnology, Inc. ....	15,780	167,583	1.0
		<u>1,384,997</u>	<u>8.2</u>
<b>SERVICES INFORMATIQUES</b>			
Amdocs Ltd. ....	7,330	210,737	1.2
Convergys Corp. ....	14,590	203,531	1.2
		<u>414,268</u>	<u>2.4</u>
<b>SEMI-CONDUCTEURS ET ÉQUIPEMENTS SEMI-CONDUCTEURS</b>			
Amkor Technology, Inc. ....	26,900	127,237	0.8
Entegris, Inc. ....	22,920	176,713	1.0
Lam Research Corp. ....	5,120	190,976	1.1
Micron Technology, Inc. ....	30,720	179,405	1.1
MKS Instruments, Inc. ....	6,110	159,776	0.9
		<u>834,107</u>	<u>4.9</u>
		<u>2,744,756</u>	<u>16.2</u>

	Actions	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE</b>			
<b>COMPOSANTES AUTOMOBILES</b>			
Dana Holding Corp. ....	6,970	\$ 92,840	0.6%
Lear Corp. ....	5,075	202,239	1.2
TRW Automotive Holdings Corp. ....	3,620	139,624	0.8
		<u>434,703</u>	<u>2.6</u>
<b>HÔTELS, RESTAURANTS &amp; LOISIRS</b>			
MGM Resorts International ....	17,440	188,875	1.1
Royal Caribbean Cruises Ltd. ....	7,885	185,692	1.1
		<u>374,567</u>	<u>2.2</u>
<b>PRODUITS MÉNAGERS DURABLES</b>			
Meritage Homes Corp. ....	6,160	184,862	1.1
Newell Rubbermaid, Inc. ....	13,440	247,296	1.4
NVR, Inc. ....	228	183,494	1.1
		<u>615,652</u>	<u>3.6</u>
<b>MÉDIAS</b>			
Gannett Co., Inc. ....	13,275	173,371	1.0
<b>DISTRIBUTION SPÉCIALISÉE</b>			
ANN, Inc. ....	8,415	226,279	1.3
Childrens Place Retail Stores, Inc. (The) ....	4,430	203,647	1.2
Men's Wearhouse, Inc. (The) ....	4,590	165,194	1.0
Office Depot, Inc. ....	49,770	107,006	0.6
		<u>702,126</u>	<u>4.1</u>
<b>TEXTILES, CONFECTION ET ARTICLES DE LUXE</b>			
Jones Group, Inc. (The) ....	20,470	197,331	1.2
		<u>2,497,750</u>	<u>14.7</u>
<b>VALEURS INDUSTRIELLES</b>			
<b>PRODUITS DE CONSTRUCTION</b>			
Fortune Brands Home & Security, Inc. ....	8,390	189,782	1.1
<b>SERVICES ET FOURNITURES COMMERCIAUX</b>			
Avery Dennison Corp. ....	6,990	203,479	1.2
<b>CONSTRUCTION ET INGÉNIERIE</b>			
Tutor Perini Corp. ....	9,850	110,714	0.7
<b>ÉQUIPEMENTS ÉLECTRIQUES</b>			
EnerSys ....	2,935	96,796	0.6
General Cable Corp. ....	6,860	195,236	1.1
		<u>292,032</u>	<u>1.7</u>
<b>MACHINES</b>			
Sauer-Danfoss, Inc. ....	2,460	88,880	0.5
Timken Co. ....	3,040	145,008	0.9
		<u>233,888</u>	<u>1.4</u>
<b>ROUTES ET CHEMINS DE FER</b>			
Avis Budget Group, Inc. ....	9,740	144,639	0.8
Con-way, Inc. ....	5,570	196,899	1.2
Hertz Global Holdings, Inc. ....	7,850	106,839	0.6
		<u>448,377</u>	<u>2.6</u>
<b>SOCIÉTÉS DE NÉGOCE ET DISTRIBUTEURS</b>			
Aircastle Ltd. ....	17,080	189,759	1.1
WESCO International, Inc. ....	1,585	94,291	0.6
		<u>284,050</u>	<u>1.7</u>
		<u>1,762,322</u>	<u>10.4</u>
<b>SERVICES COLLECTIFS</b>			
<b>SERVICES COLLECTIFS ÉLECTRIQUES</b>			
Great Plains Energy, Inc. ....	9,190	183,065	1.1
NV Energy, Inc. ....	13,960	241,508	1.4
PNM Resources, Inc. ....	12,710	237,041	1.4
Portland General Electric Co. ....	8,590	216,039	1.3
		<u>877,653</u>	<u>5.2</u>
<b>SERVICES COLLECTIFS – GAZ</b>			
Atmos Energy Corp. ....	7,110	235,625	1.4
UGI Corp. ....	8,225	235,893	1.4
		<u>471,518</u>	<u>2.8</u>
		<u>1,349,171</u>	<u>8.0</u>

	Actions	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>ÉNERGIE</b>			
<b>ÉQUIPEMENTS ET SERVICES ÉNERGÉTIQUES</b>			
Bristow Group, Inc. ....	4,430	\$ 177,421	1.1%
Helmerich & Payne, Inc. ....	2,200	99,660	0.6
		<u>277,081</u>	<u>1.7</u>
<b>PÉTROLE, GAZ ET CARBURANTS CONSOMMABLES</b>			
Plains Exploration & Production Co. ....	4,190	149,960	0.9
Stone Energy Corp. ....	4,290	101,072	0.6
Teekay Corp. ....	5,170	139,280	0.8
Tesoro Corp. ....	7,420	164,131	1.0
Western Refining, Inc. ....	8,350	161,489	0.9
		<u>715,932</u>	<u>4.2</u>
		<u>993,013</u>	<u>5.9</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION COURANTE</b>			
<b>BOISSONS</b>			
Constellation Brands, Inc.–Class A ....	11,565	223,089	1.3
<b>PRODUITS ALIMENTAIRES</b>			
Dean Foods Co. ....	17,630	275,733	1.6
Dole Food Co., Inc. ....	14,150	125,652	0.8
Tyson Foods, Inc.–Class A ....	12,035	233,118	1.4
		<u>634,503</u>	<u>3.8</u>
		<u>857,592</u>	<u>5.1</u>
<b>MATÉRIAUX</b>			
<b>PRODUITS CHIMIQUES</b>			
Ferro Corp. ....	23,170	102,875	0.6
PolyOne Corp. ....	15,440	204,271	1.2
		<u>307,146</u>	<u>1.8</u>
<b>MÉTAUX ET MINES</b>			
Commercial Metals Co. ....	12,550	146,584	0.9
Reliance Steel & Aluminum Co. ....	2,775	131,008	0.8
Steel Dynamics, Inc. ....	9,735	102,607	0.6
		<u>380,199</u>	<u>2.3</u>
		<u>687,345</u>	<u>4.1</u>
<b>SOINS DE SANTÉ</b>			
<b>FOURNISSEURS ET SERVICES DE SOINS DE SANTÉ</b>			
Coventry Health Care, Inc. ....	5,100	155,040	0.9
Health Net, Inc. ....	6,370	163,200	1.0
LifePoint Hospitals, Inc. ....	6,055	222,945	1.3
		<u>541,185</u>	<u>3.2</u>
<b>Total des Investissements</b>			
(coût \$17,602,197) .....		\$ 16,793,732	99.2%
<b>Autres actifs moins les passifs</b> .....		<u>142,728</u>	<u>0.8</u>
<b>Actif net</b> .....		<u>\$ 16,936,460</u>	<u>100.0%</u>

**CONTRATS DE CHANGE À TERME**

Contrepartie et Description	Contrats en principal (000)	Coût	Valeur	Plus-value (moins-value) latente
<b>Contrats d'achat</b>				
Brown Brothers Harriman & Co.:				
Euro settling 6/28/12+ .....	2,824	\$ 3,539,072	\$ 3,492,189	\$ (46,883)
Singapore Dollar settling 6/28/12+ .....	22	17,176	17,017	(159)
				<u>\$ (47,042)</u>

+ Utilisé aux fins de la couverture des catégories d'actions.

Glossaire :

ADR - American Depositary Receipt

Voir annexes aux comptes.



	Actions	Valeur (EUR)	Actif Net %
<b>VALEURS MOBILIÈRES COTÉES SUR UNE BOURSE OU NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ</b>			
<b>ACTIONS ORDINAIRES</b>			
<b>BIENS DE CONSOMMATION COURANTE</b>			
<b>BOISSONS</b>			
Davide Campari-Milano SpA .....	5,473	€ 28,213	0.8%
<b>DISTRIBUTION D'ALIMENTS ET DE BIENS DE CONSOMMATION COURANTE</b>			
Jeronimo Martins SGPS SA .....	3,680	52,863	1.4
Kroger Co. (The) .....	1,540	27,419	0.7
MARR SpA .....	3,795	29,639	0.8
		<u>109,921</u>	<u>2.9</u>
<b>PRODUITS ALIMENTAIRES</b>			
Aryzta AG .....	1,080	39,394	1.0
<b>PRODUITS MÉNAGERS</b>			
Reckitt Benckiser Group PLC .....	1,000	42,915	1.1
<b>TABAC</b>			
British American Tobacco PLC .....	3,987	151,950	4.0
		<u>372,393</u>	<u>9.8</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE</b>			
<b>AUTOMOBILES</b>			
General Motors Co. ....	3,060	54,952	1.5
<b>MÉDIAS</b>			
Pearson PLC .....	5,390	76,365	2.0
SES SA (FDR) .....	2,009	36,313	1.0
		<u>112,678</u>	<u>3.0</u>
<b>DISTRIBUTION SPÉCIALISÉE</b>			
Williams-Sonoma, Inc. ....	3,270	92,344	2.4
<b>TEXTILES, CONFECTION ET ARTICLES DE LUXE</b>			
Brunello Cucinelli SpA .....	7,138	77,162	2.0
		<u>337,136</u>	<u>8.9</u>
<b>SERVICES FINANCIERS</b>			
<b>MARCHÉS DE CAPITAUX</b>			
Aberdeen Asset Management PLC .....	10,430	31,581	0.8
Ashmore Group PLC .....	5,720	24,184	0.7
Partners Group Holding AG .....	340	45,587	1.2
		<u>101,352</u>	<u>2.7</u>
<b>BANQUES COMMERCIALES</b>			
Sberbank of Russia (Sponsored ADR) .....	2,800	22,446	0.6
Standard Chartered PLC .....	2,970	48,444	1.3
		<u>70,890</u>	<u>1.9</u>
<b>SERVICES FINANCIERS DIVERSIFIÉS</b>			
IG Group Holdings PLC .....	6,769	36,531	1.0
<b>ASSURANCES</b>			
Prudential PLC .....	3,380	28,556	0.7
		<u>237,329</u>	<u>6.3</u>
<b>MATÉRIAUX</b>			
<b>PRODUITS CHIMIQUES</b>			
Ashland, Inc. ....	2,570	132,907	3.5
Solvay SA .....	750	63,555	1.7
		<u>196,462</u>	<u>5.2</u>
<b>MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION</b>			
Buzzi Unicem SpA .....	4,170	28,273	0.7
		<u>224,735</u>	<u>5.9</u>
<b>SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS</b>			
<b>SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS DIVERSIFIÉS</b>			
Iliad SA .....	600	62,550	1.6
Swisscom AG .....	130	38,195	1.0
TeliaSonera AB .....	7,385	36,392	1.0
		<u>137,137</u>	<u>3.6</u>
<b>SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS SANS FIL</b>			
Vodafone Group PLC .....	18,594	40,083	1.1
		<u>177,220</u>	<u>4.7</u>

	Actions	Valeur (EUR)	Actif Net %
<b>SOINS DE SANTÉ</b>			
<b>ÉQUIPEMENTS ET FOURNITURES DE SOINS DE SANTÉ</b>			
Getinge AB .....	1,930	€ 38,769	1.0%
<b>FOURNISSEURS ET SERVICES DE SOINS DE SANTÉ</b>			
Amplifon SpA .....	6,846	27,357	0.7
<b>PRODUITS PHARMACEUTIQUES</b>			
Sanofi .....	1,042	57,310	1.5
Shire PLC .....	2,060	46,923	1.3
		<u>104,233</u>	<u>2.8</u>
		<u>170,359</u>	<u>4.5</u>
<b>TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION</b>			
<b>ÉQUIPEMENTS DE COMMUNICATIONS</b>			
Ei Towers SpA .....	1,060	18,338	0.5
<b>LOGICIELS ET SERVICES INTERNET</b>			
Facebook, Inc. ....	1,658	39,740	1.1
Google, Inc.—Class A .....	80	37,590	1.0
		<u>77,330</u>	<u>2.1</u>
<b>LOGICIELS</b>			
SAP AG .....	1,324	61,434	1.6
		<u>157,102</u>	<u>4.2</u>
<b>ÉNERGIE</b>			
<b>ÉQUIPEMENTS ET SERVICES ÉNERGÉTIQUES</b>			
Songa Offshore SE .....	18,740	37,194	1.0
<b>PÉTROLE, GAZ ET CARBURANTS CONSOMMABLES</b>			
BP PLC .....	10,810	53,193	1.4
		<u>90,387</u>	<u>2.4</u>
<b>VALEURS INDUSTRIELLES</b>			
<b>AÉROSPATIALE ET DÉFENSE</b>			
Safran SA .....	1,160	32,219	0.9
<b>PRODUITS DE CONSTRUCTION</b>			
Quanex Building Products Corp. ....	400	5,342	0.1
		<u>37,561</u>	<u>1.0</u>
		<u>1,804,222</u>	<u>47.7</u>
<b>Placements à court terme</b>			
<b>BONS DU TRÉSOR</b>			
Italy Treasury Bills .....	410,000	400,028	10.6
		<u>2,204,250</u>	<u>58.3</u>
<b>Total des Investissements</b>			
(coût €2,124,876) .....		€ 2,204,250	58.3%
<b>Autres actifs moins les passifs</b>			
		1,574,544	41.7
<b>Actif net</b>			
		<u>€ 3,778,794</u>	<u>100.0%</u>

**CONTRATS DE CHANGE À TERME**

Contrepartie et Description	Contrats en principal (000)	Coût	Valeur	Plus-value (moins-value) latente
<b>Contrats d'achat</b>				
Brown Brothers Harriman & Co.:				
Great British Pound settling 6/28/12+ .....	12	€ 14,799	€ 14,755	€ (44)
Swiss Franc settling 6/28/12+ .....	16	13,346	13,346	0
<b>Contrats de vente</b>				
Brown Brothers Harriman & Co.:				
Great British Pound settling 6/15/12 .....	422	523,911	525,773	(1,862)
United States Dollar settling 6/15/12 .....	444	341,704	359,152	(17,448)
			<u>€ (19,354)</u>	

**CONTRATS DE SWAPS DE RENDEMENT TOTAL**

<b>Contrepartie</b>	<b>Obligation de référence</b>	<b>Versements effectués par le Fonds</b>	<b>Versements reçus par le Fonds</b>	<b>Date d'expiration</b>	<b>Montant notionnel (000)</b>	<b>Plus-value (moins-value) latente</b>
JPMorgan Chase Bank NA	JPMorgan Chase CEEMEA Local Markets Index	Total Return on JPMorgan Chase CEEMEA Local Markets Index	EURIBOR plus -1.05%	3/8/12	€ 179	€ 6,393

+ Utilisé aux fins de la couverture des catégories d'actions.

Glossaire :

ADR - American Depositary Receipt  
EURIBOR - Euro Interbank Offered Rate  
FDR - Fiduciary Depositary Receipt

Abréviations de devises :

EUR - Euro

Voir annexes aux comptes.

	Actions	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>VALEURS MOBILIÈRES COTÉES SUR UNE BOURSE OU NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ</b>			
<b>ACTIONS ORDINAIRES</b>			
<b>ÉNERGIE</b>			
<b>PÉTROLE, GAZ ET CARBURANTS CONSOMMABLES</b>			
BP PLC	50,240	\$ 305,409	0.5%
China Petroleum & Chemical Corp.–Class H	786,000	700,531	1.1
Gazprom OAO (Sponsored ADR)	220,310	1,934,322	3.2
KazMunaiGas Exploration Production JSC (GDR)	19,370	359,895	0.6
LUKOIL OAO (London) (Sponsored ADR)	7,670	400,343	0.6
Petroleo Brasileiro SA (Sponsored ADR)	96,680	1,827,252	3.0
PTT PCL (NVDR)	54,000	530,074	0.9
Thai Oil PCL (NVDR)	141,300	250,251	0.4
		<u>6,308,077</u>	<u>10.3</u>
<b>TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION</b>			
<b>ORDINATEURS ET PÉRIPHÉRIQUES</b>			
Pegatron Corp.	113,000	156,706	0.3
Quanta Computer, Inc.	111,000	289,655	0.5
Wistron Corp.	307,695	389,955	0.6
		<u>836,316</u>	<u>1.4</u>
<b>ÉQUIPEMENTS, INSTRUMENTS ET COMPOSANTS ÉLECTRONIQUES</b>			
AU Optronics Corp.	557,000	225,690	0.4
AU Optronics Corp. (Sponsored ADR)	100,670	401,673	0.6
LG Display Co., Ltd.	30,550	538,961	0.9
		<u>1,166,324</u>	<u>1.9</u>
<b>SEMI-CONDUCTEURS ET ÉQUIPEMENTS SEMI-CONDUCTEURS</b>			
Advanced Semiconductor Engineering, Inc.	249,183	233,786	0.4
Advanced Semiconductor Engineering, Inc. (ADR)	132,967	615,637	1.0
GCL–Poly Energy Holdings Ltd.	2,133,800	511,970	0.8
Lam Research Corp.	12,470	465,131	0.8
Samsung Electronics Co., Ltd.	1,230	1,260,732	2.1
Samsung Electronics Co., Ltd. (GDR) (Preference shares)	320	96,951	0.1
Samsung Electronics Co., Ltd. (GDR)	820	421,272	0.7
Vanguard International Semiconductor Corp.	439,000	227,823	0.4
		<u>3,833,302</u>	<u>6.3</u>
		<u>5,835,942</u>	<u>9.6</u>
<b>SERVICES FINANCIERS</b>			
<b>BANQUES COMMERCIALES</b>			
Banco do Brasil SA	103,000	1,021,395	1.7
Banco do Estado do Rio Grande do Sul (Preference Shares)	19,000	150,730	0.2
Banco Santander Brasil SA/Brazil (ADR)	45,730	363,553	0.6
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	774,000	303,557	0.5
Bank of China Ltd.	353,000	134,646	0.2
Hana Financial Group, Inc.	11,490	361,703	0.6
Industrial & Commercial Bank of China–Class H	519,000	316,680	0.5
KB Financial Group, Inc.	11,560	360,467	0.6
KB Financial Group, Inc. (ADR)	5,820	181,468	0.3
Komercni Banka AS	1,930	289,372	0.5
Türkiye Vakıflar Bankası Tao–Class D	384,840	613,429	1.0
		<u>4,097,000</u>	<u>6.7</u>
<b>GESTION ET DÉVELOPPEMENT IMMOBILIERS</b>			
Evergrande Real Estate Group Ltd.	960,000	525,403	0.9
Soho China Ltd.	451,000	306,433	0.5
		<u>831,836</u>	<u>1.4</u>
		<u>4,928,836</u>	<u>8.1</u>
<b>MATÉRIAUX</b>			
<b>PRODUITS CHIMIQUES</b>			
Hyosung Corp.	6,980	311,638	0.5
Mitsubishi Gas Chemical Co., Inc.	51,000	296,047	0.5
OCI Co., Ltd.	920	158,302	0.2
		<u>765,987</u>	<u>1.2</u>
<b>MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION</b>			
China Shanshui Cement Group Ltd.	204,000	161,113	0.3
West China Cement Ltd.	1,138,000	257,800	0.4
		<u>418,913</u>	<u>0.7</u>

	Actions	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>MÉTAUX ET MINES</b>			
Exxaro Resources Ltd. ....	28,140	\$ 629,749	1.0%
KGHM Polska Miedz SA ....	15,710	570,223	0.9
Koza Altin Isletmeleri AS ....	30,770	519,181	0.9
Rio Tinto PLC ....	8,040	345,909	0.6
Vale SA (Sponsored ADR) (Local Preference Shares) ....	60,020	1,087,562	1.8
Xingda International Holdings Ltd. ....	326,000	116,960	0.2
		<u>3,269,584</u>	<u>5.4</u>
		<u>4,454,484</u>	<u>7.3</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE</b>			
<b>AUTOMOBILES</b>			
Dongfeng Motor Group Co., Ltd.–Class H ....	190,000	319,727	0.5
Kia Motors Corp. ....	11,760	797,978	1.3
Volkswagen AG (Preference Shares) ....	2,950	473,323	0.8
		<u>1,591,028</u>	<u>2.6</u>
<b>PRODUITS MÉNAGERS DURABLES</b>			
Brookfield Incorporacoes SA ....	232,600	409,416	0.7
Rossi Residencial SA ....	148,200	387,979	0.6
Türkiye Sise ve Cam Fabrikalari AS ....	163,780	224,236	0.4
		<u>1,021,631</u>	<u>1.7</u>
<b>DISTRIBUTEURS</b>			
Dah Chong Hong Holdings Ltd. ....	503,000	478,397	0.8
<b>COMPOSANTES AUTOMOBILES</b>			
Sumitomo Rubber Industries Ltd. ....	39,000	470,627	0.8
<b>TEXTILES, CONFECTION ET ARTICLES DE LUXE</b>			
Daphne International Holdings Ltd. ....	144,000	155,481	0.2
Pacific Textile Holdings Ltd. ....	96,000	62,805	0.1
Yue Yuen Industrial Holdings Ltd. ....	36,000	112,301	0.2
		<u>330,587</u>	<u>0.5</u>
<b>DISTRIBUTION SPÉCIALISÉE</b>			
Lewis Group Ltd. ....	31,670	273,764	0.5
<b>HÔTELS, RESTAURANTS &amp; LOISIRS</b>			
Melco Crown Entertainment Ltd. (ADR) ....	11,190	131,483	0.2
MGM China Holdings Ltd. ....	87,200	140,443	0.2
		<u>271,926</u>	<u>0.4</u>
		<u>4,437,960</u>	<u>7.3</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION COURANTE</b>			
<b>PRODUITS ALIMENTAIRES</b>			
AVI Ltd. ....	37,500	215,704	0.4
Gruma SAB de CV ....	213,710	467,475	0.8
MHP SA (GDR) ....	36,020	387,086	0.6
NongShim Co., Ltd. ....	1,520	271,045	0.4
		<u>1,341,310</u>	<u>2.2</u>
<b>TABAC</b>			
British American Tobacco PLC ....	8,290	391,831	0.6
KT&G Corp. ....	5,430	361,617	0.6
		<u>753,448</u>	<u>1.2</u>
		<u>2,094,758</u>	<u>3.4</u>
<b>SERVICES COLLECTIFS</b>			
<b>SERVICES COLLECTIFS ÉLECTRIQUES</b>			
Light SA ....	60,000	705,060	1.2
<b>SERVICES COLLECTIFS – EAU</b>			
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo ....	11,100	390,813	0.6
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo (ADR) ....	1,410	98,319	0.2
Cia de Saneamento de Minas Gerais-COPASA ....	5,800	123,658	0.2
		<u>612,790</u>	<u>1.0</u>
		<u>1,317,850</u>	<u>2.2</u>
<b>VALEURS INDUSTRIELLES</b>			
<b>COMPAGNIES AÉRIENNES</b>			
Cathay Pacific Airways Ltd. ....	577,000	888,797	1.5
<b>CONGLOMÉRATS INDUSTRIELS</b>			
Bidvest Group Ltd. ....	14,800	313,299	0.5

		Taux	Date	Actions/Principal (-)/(000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>MACHINES</b>						
	Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co., Ltd. . . . .			63,200	\$ 92,297	0.1%
					<u>1,294,393</u>	<u>2.1</u>
<b>SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS</b>						
<b>SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS DIVERSIFIÉS</b>						
	Telenor ASA . . . . .			28,480	416,962	0.7
					<u>31,089,262</u>	<u>51.0</u>
<b>GOVERNEMENTS-OBLIGATIONS SOUVERAINES</b>						
<b>BRÉSIL</b>						
	Republic of Brazil . . . . .	4.88%	1/22/2021	USD 300	340,800	0.6
	Republic of Brazil . . . . .	5.63%	1/7/2041	414	483,345	0.8
					<u>824,145</u>	<u>1.4</u>
<b>CHILI</b>						
	Chile Government International Bond . . . . .	3.25%	9/14/2021	125	130,625	0.2
	Chile Government International Bond . . . . .	3.88%	8/5/2020	100	110,250	0.2
					<u>240,875</u>	<u>0.4</u>
<b>COLOMBIE</b>						
	Republic of Colombia . . . . .	8.13%	5/21/2024	230	324,300	0.5
<b>INDONÉSIE</b>						
	Republic of Indonesia . . . . .	6.63%	2/17/2037	117	135,427	0.2
	Republic of Indonesia . . . . .	6.88%	1/17/2018	460	533,025	0.9
	Republic of Indonesia . . . . .	7.75%	1/17/2038	100	130,750	0.2
					<u>799,202</u>	<u>1.3</u>
<b>LITHUANIE</b>						
	Republic of Lithuania . . . . .	6.13%	3/9/2021	100	105,250	0.2
<b>MEXIQUE</b>						
	Mexican Bonos . . . . .	5.13%	1/15/2020	140	159,880	0.3
	Mexican Bonos . . . . .	5.75%	10/12/2110	312	332,280	0.5
					<u>492,160</u>	<u>0.8</u>
<b>PANAMA</b>						
	Republic of Panama . . . . .	6.70%	1/26/2036	102	131,835	0.2
	Republic of Panama . . . . .	7.13%	1/29/2026	100	132,500	0.2
					<u>264,335</u>	<u>0.4</u>
<b>PÉROU</b>						
	Republic of Peru . . . . .	5.63%	11/18/2050	120	138,000	0.2
	Republic of Peru . . . . .	8.75%	11/21/2033	120	189,600	0.3
					<u>327,600</u>	<u>0.5</u>
<b>POLOGNE</b>						
	Poland Government International Bond . . . . .	6.38%	7/15/2019	275	315,318	0.5
<b>QATAR</b>						
	Qatar Government International Bond . . . . .	4.50%	1/20/2022	200	214,700	0.4
	Qatar Government International Bond . . . . .	5.25%	1/20/2020	215	241,875	0.4
	Qatar Government International Bond . . . . .	6.40%	1/20/2040	100	121,500	0.2
					<u>578,075</u>	<u>1.0</u>
<b>RUSSIE</b>						
	Russian Foreign Bond - Eurobond . . . . .	7.50%	3/31/2030	471	553,926	0.9
	Russian Foreign Bond - Eurobond . . . . .	12.75%	6/24/2028	108	190,242	0.3
					<u>744,168</u>	<u>1.2</u>
<b>AFRIQUE DU SUD</b>						
	South Africa Government International Bond . . . . .	5.88%	5/30/2022	275	314,187	0.5
					<u>5,329,615</u>	<u>8.7</u>
<b>TITRES QUASI SOUVERAINS</b>						
<b>OBLIGATIONS QUASI SOUVERAINES</b>						
<b>BRÉSIL</b>						
	Banco Nac De Desen Econo . . . . .	5.50%	7/15/2020	238	263,585	0.4
<b>CHILI</b>						
	Empresa Nacional del Petroleo . . . . .	4.75%	12/6/2021	339	348,206	0.6
<b>INDONÉSIE</b>						
	Majapahit Holding BV . . . . .	7.75%	10/17/2016	150	168,750	0.3
	Perusahaan Listrik Negara PT . . . . .	5.50%	11/22/2021	305	300,425	0.5
					<u>469,175</u>	<u>0.8</u>

**AllianceBernstein**  
**Emerging Markets Multi-Asset Portfolio**

	Taux	Date	Actions/Principal (-)/(000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>KAZAKHSTAN</b>					
KazMunayGas National Co. ....	9.13%	7/2/2018	USD 175	\$ 209,562	0.3%
KazMunayGas National Co. ....	11.75%	1/23/2015	317	<u>371,017</u>	<u>0.6</u>
				<u>580,579</u>	<u>0.9</u>
<b>MALAISIE</b>					
Petroliam Nasional Bhd .....	7.75%	8/15/2015	100	118,160	0.2
Petronas Capital Ltd. ....	5.25%	8/12/2019	400	458,330	0.8
Petronas Capital Ltd. ....	7.88%	5/22/2022	192	<u>264,492</u>	<u>0.4</u>
				<u>840,982</u>	<u>1.4</u>
<b>MEXIQUE</b>					
Pemex Project Funding Master Trust .....	5.75%	3/1/2018	655	731,962	1.2
Pemex Project Funding Master Trust .....	6.63%	6/15/2035	160	182,000	0.3
Petroleos Mexicanos .....	5.50%	1/21/2021	245	<u>269,500</u>	<u>0.4</u>
				<u>1,183,462</u>	<u>1.9</u>
<b>TURQUIE</b>					
Turk Eximbank .....	5.38%	11/4/2016	405	<u>403,988</u>	<u>0.7</u>
<b>VENEZUELA</b>					
Petroleos de Venezuela SA. ....	5.50%	4/12/2037	818	437,630	0.7
Petroleos de Venezuela SA. ....	8.50%	11/2/2017	351	<u>277,290</u>	<u>0.5</u>
				<u>714,920</u>	<u>1.2</u>
				<u>4,804,897</u>	<u>7.9</u>
<b>MARCHÉS ÉMERGENTS-TITRES DU TRÉSOR</b>					
<b>ARGENTINE</b>					
Argentina Bonos .....	7.00%	10/3/2015	90	68,175	0.1
Argentina Bonos, Series 1 .....	8.75%	6/2/2017	107	84,530	0.1
Argentina Bonos, Series X. ....	7.00%	4/17/2017	219	<u>145,686</u>	<u>0.3</u>
				<u>298,391</u>	<u>0.5</u>
<b>BELARUS</b>					
Republic of Belarus .....	8.75%	8/3/2015	419	<u>394,384</u>	<u>0.6</u>
<b>RÉPUBLIQUE DOMINICAINE</b>					
Dominican Republic International Bond .....	7.50%	5/6/2021	554	<u>583,916</u>	<u>1.0</u>
<b>HONGRIE</b>					
Hungary Government International Bond .....	4.75%	2/3/2015	149	139,576	0.2
Hungary Government International Bond .....	6.38%	3/29/2021	110	<u>100,375</u>	<u>0.2</u>
				<u>239,951</u>	<u>0.4</u>
<b>PHILIPPINES</b>					
Republic of Philippines .....	8.38%	6/17/2019	197	260,532	0.4
Republic of Philippines .....	9.88%	1/15/2019	85	118,575	0.2
Republic of Philippines .....	10.63%	3/16/2025	240	<u>387,000</u>	<u>0.7</u>
				<u>766,107</u>	<u>1.3</u>
<b>TURQUIE</b>					
Republic of Turkey .....	6.88%	3/17/2036	247	271,700	0.4
Republic of Turkey .....	7.00%	6/5/2020	215	<u>244,562</u>	<u>0.4</u>
				<u>516,262</u>	<u>0.8</u>
<b>URUGUAY</b>					
Republica Orient Uruguay .....	8.00%	11/18/2022	120	<u>163,200</u>	<u>0.3</u>
<b>VENEZUELA</b>					
Republic of Venezuela .....	7.65%	4/21/2025	674	<u>441,470</u>	<u>0.7</u>
				<u>3,403,681</u>	<u>5.6</u>
<b>WARRANTS</b>					
<b>SERVICES FINANCIERS</b>					
<b>BANQUES COMMERCIALES</b>					
Allahabad Bank, JPMorgan Chase, expiring 9/29/2014 .....			145,090	336,609	0.6
Bank of India, Merrill Lynch, expiring 4/18/2016. ....			63,190	384,031	0.6
Canara Bank, Deutsche Bank, expiring 1/17/2017 .....			76,470	548,007	0.9
Commercial Bank of Qatar QSC (The), Deutsche Bank, expiring 5/26/2017 .....			27,580	536,431	0.9
Punjab National Bank, Merrill Lynch, expiring 7/07/2015 .....			27,430	369,498	0.6
Union Bank of India, Merrill Lynch, expiring 7/07/2015 .....			54,620	<u>196,381</u>	<u>0.3</u>
				<u>2,370,957</u>	<u>3.9</u>
<b>MATÉRIAUX</b>					
<b>PRODUITS CHIMIQUES</b>					
United Phosphorus, Merrill Lynch, expiring 2/17/2017 .....			131,130	<u>258,943</u>	<u>0.4</u>

	Taux	Date	Actions/Principal (-)/(000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE</b>					
<b>COMPOSANTES AUTOMOBILES</b>					
Apollo Tyres Ltd., Merrill Lynch, expiring 12/30/2015			USD 104,880	\$ 161,945	0.3%
				<u>2,791,845</u>	<u>4.6</u>
<b>TITRES DE SOCIÉTÉS-CATÉGORIE SPÉCULATIVE</b>					
<b>INDUSTRIE</b>					
<b>MATÉRIAUX DE BASE</b>					
ALROSA Finance SA	7.75%	11/3/2020	200	<u>207,000</u>	<u>0.4</u>
<b>BIENS D'ÉQUIPEMENT</b>					
Cemex Finance LLC	9.50%	12/14/2016	357	<u>327,548</u>	<u>0.5</u>
<b>ÉNERGIE</b>					
Pacific Rubiales Energy Corp.	7.25%	12/12/2021	100	<u>107,000</u>	<u>0.2</u>
<b>AUTRES VALEURS INDUSTRIELLES</b>					
Marfrig Holding Europe BV	8.38%	5/9/2018	527	<u>374,170</u>	<u>0.6</u>
<b>TECHNOLOGIE</b>					
Micron Technology, Inc., Series D	3.13%	5/1/2032	467	<u>415,046</u>	<u>0.7</u>
				<u>1,430,764</u>	<u>2.4</u>
<b>ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS</b>					
<b>FINANCE</b>					
Sistema International Funding	6.95%	5/17/2019	200	<u>192,441</u>	<u>0.3</u>
				<u>1,623,205</u>	<u>2.7</u>
<b>TITRES DE SOCIÉTÉS-CATÉGORIE INVESTISSEMENT</b>					
<b>SERVICES COLLECTIFS</b>					
<b>GAZ NATUREL</b>					
Talent Yield Investments Ltd.	4.50%	4/25/2022	330	<u>330,508</u>	<u>0.6</u>
<b>SECTEURS NON LIÉS AUX ENTREPRISES</b>					
<b>TITRES DE SOCIÉTÉS PUBLIQUES–NON GARANTIS PAR L'ÉTAT</b>					
Korea Western Power Co., Ltd.	3.13%	5/10/2017	200	<u>200,953</u>	<u>0.3</u>
<b>INDUSTRIE</b>					
<b>MATÉRIAUX DE BASE</b>					
Vale Overseas Ltd.	6.88%	11/21/2036	80	<u>91,542</u>	<u>0.1</u>
<b>COMMUNICATIONS-TÉLÉCOMMUNICATIONS</b>					
Telemar Norte Leste SA.	5.50%	10/23/2020	100	<u>98,500</u>	<u>0.2</u>
				<u>190,042</u>	<u>0.3</u>
				<u>721,503</u>	<u>1.2</u>
<b>MARCHÉS ÉMERGENTS-OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS</b>					
<b>INDUSTRIE</b>					
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE–DIVERS</b>					
Desarrolladora Homex SAB de CV	9.75%	3/25/2020	317	<u>315,415</u>	<u>0.5</u>
<b>OPTIONS ACHETÉES–VENTE</b>					
<b>OPTIONS SUR CONTRATS À TERME</b>					
KRW/USD Expiration: Aug 2012, Citibank, Exercise Price: KRW 1,174.50			2,600,000,000	<u>55,879</u>	<u>0.1</u>
<b>MARCHÉS ÉMERGENTS-TITRES DU TRÉSOR</b>					
<b>RÉPUBLIQUE DOMINICAINE</b>					
Dominican Republic Government International Bond	15.95%	6/4/2021	DOP 700	<u>17,265</u>	<u>0.0</u>
				<u>50,152,567</u>	<u>82.3</u>
<b>AUTRES VALEURS MOBILIÈRES</b>					
<b>MARCHÉS ÉMERGENTS-SOCIÉTÉS PUBLIQUES SOUVERAINES</b>					
<b>COTE D'IVOIRE</b>					
Ivory Coast Government International Bond (a)	2.45%	12/31/2032	USD 941	<u>642,233</u>	<u>1.0</u>



	Taux	Date	Actions/Principal (-)/(000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>OPTIONS ACHETÉES-VENTE</b>					
<b>OPTIONS SUR FONDS ET SOCIÉTÉS D'INVESTISSEMENT</b>					
iShares FTSE China 25 Index Fund Expiration: Sep 2012, Exercise Price: \$34.00(b) .....			127	\$ 19,558	0.0%
iShares MSCI Brazil Index Fund Expiration: Sep 2012, Exercise Price: \$54.00(b) .....			230	55,200	0.1
iShares MSCI Emerging Markets Index Fund Expiration: Sep 2012, Exercise Price: \$39.00(b) .....			748	124,168	0.2
				<u>198,926</u>	<u>0.3</u>
				<u>841,159</u>	<u>1.3</u>
<b>Total des Investissements</b> (coût \$55,784,375) .....				\$ 50,993,726	83.6%
<b>Autres actifs moins les passifs</b> .....				<u>10,012,896</u>	<u>16.4</u>
<b>Actif net</b> .....				<u>\$ 61,006,622</u>	<u>100.0%</u>

**CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS**

Type	Date d'expiration	Nombre de Contrats	Valeur de marché	Plus-value (moins-value) latente
<b>Long</b>				
Mini MSCI Emerging Markets Index Futures .....	6/15/12	136	\$ 6,171,000	\$ (464,380)

**CONTRATS DE CHANGE À TERME**

Contrepartie et Description	Contrats en principal (000)	Coût	Valeur	Plus-value (moins-value) latente
<b>Contrats d'achat</b>				
Barclays Bank PLC Wholesale:				
Philippine Peso settling 6/15/12 .....	11,927	\$ 275,839	\$ 273,469	\$ (2,370)
Brown Brothers Harriman & Co.:				
Canadian Dollar settling 6/28/12+ .....	30,098	29,285,435	29,124,483	(160,952)
Euro settling 6/28/12+ .....	52	64,977	64,113	(864)
Great British Pound settling 6/28/12+ .....	221	345,595	339,901	(5,694)
Peruvian Nuevo Sol settling 9/14/12 .....	330	122,019	121,169	(850)
Philippine Peso settling 9/14/12 .....	10,657	244,707	243,264	(1,443)
Swiss Franc settling 6/28/12+ .....	13	13,753	13,565	(188)
Turkish Lira settling 6/15/12 .....	1,902	1,064,890	1,017,091	(47,799)
Chase Manhattan Bank:				
Singapore Dollar settling 9/14/12 .....	391	305,729	303,534	(2,195)
Citibank NA, New York NY:				
Indonesian Rupiah settling 6/15/12 .....	4,252,748	461,273	442,244	(19,029)
Mexican Peso settling 6/15/12 .....	9,020	690,348	627,777	(62,571)
Credit Suisse First Boston:				
Chilean Peso settling 6/15/12 .....	100,902	203,329	194,930	(8,399)
Deutsche Bank AG London:				
Mexican Peso settling 9/14/12 .....	2,562	182,311	176,766	(5,545)
Royal Bank of Scotland PLC:				
Colombian Peso settling 6/15/12 .....	375,553	209,047	205,108	(3,939)
Indian Rupee settling 6/15/12 .....	23,240	450,344	413,298	(37,046)
Peruvian Nuevo Sol settling 6/15/12 .....	1,268	473,134	467,920	(5,214)
Philippine Peso settling 6/15/12 .....	19,856	463,384	455,270	(8,114)
Singapore Dollar settling 6/15/12 .....	1,137	916,529	882,365	(34,164)
Standard Chartered Bank:				
Chinese Yuan Renminbi settling 6/15/12 .....	9,630	1,524,820	1,516,572	(8,248)
Indonesian Rupiah settling 6/15/12 .....	4,163,619	447,701	432,975	(14,726)
<b>Contrats de vente</b>				
Barclays Bank PLC Wholesale:				
Euro settling 9/14/12 .....	1,269	1,592,809	1,570,659	22,150
Indian Rupee settling 6/15/12 .....	23,240	438,160	413,298	24,862
BNP-Paribas SA:				
Chinese Yuan Renminbi settling 6/15/12 .....	9,630	1,521,615	1,516,571	5,044
Brown Brothers Harriman & Co.:				
Japanese Yen settling 6/15/12 .....	10,160	123,755	129,672	(5,917)
Korean Won settling 9/14/12 .....	435,343	367,068	366,573	495
Russian Ruble settling 9/14/12 .....	7,860	239,927	230,797	9,130
Turkish Lira settling 6/15/12 .....	1,902	1,036,677	1,017,090	19,587
Citibank NA, New York NY:				
Japanese Yen settling 6/15/12 .....	59,932	766,795	764,908	1,887
Russian Ruble settling 6/15/12 .....	23,619	787,754	706,180	81,574

Contrepartie et Description	Contrats en principal (000)	Coût	Valeur	Plus-value (moins-value) latente
Deutsche Bank AG London:				
Brazilian Real settling 6/05/12	1,711	\$ 923,866	\$ 848,202	\$ 75,664
Great British Pound settling 9/14/12	153	241,824	235,692	6,132
Royal Bank of Scotland PLC:				
Euro settling 6/15/12	2,770	3,632,966	3,425,234	207,732
Great British Pound settling 6/15/12	352	552,834	542,469	10,365
Indonesian Rupiah settling 6/15/12	8,416,367	912,838	875,218	37,620
Standard Chartered Bank:				
Brazilian Real settling 9/14/12	1,090	536,946	530,367	6,579
Korean Won settling 6/15/12	1,045,188	922,252	884,861	37,391
UBS Securities LLC:				
Brazilian Real settling 6/05/12	858	451,657	425,340	26,317
South African Rand settling 6/15/12	2,854	368,118	335,595	32,523
Taiwan Dollar settling 6/15/12	13,988	473,351	471,466	1,885
				<u>\$ 171,670</u>

**CONTRATS DE SWAPS SUR DÉFAILLANCE DE CRÉDIT**

Contrepartie	Obligation de référence	Date d'expiration	Montant notionnel (000)	Valeur de marché	Primes payées reçues (d'avance)	Plus-value (moins-value) latente
<b>Contrats d'achat</b>						
Morgan Stanley Capital Services, Inc.	Bolivarian Republic of Venezuela, 5.00% 6/31/29	6/20/16	\$ 550	\$ 70,036	\$ 119,625	\$ (49,589)
Morgan Stanley Capital Services, Inc.	State of Qatar, 1.00% 6/31/29	6/20/16	200	1,521	(192)	1,713
Total Swaps						<u>\$ (47,876)</u>

+ Utilisé aux fins de la couverture des catégories d'actions.

(a) En défaut.

(b) Un contrat concerne 100 actions.

**Glossaire :**

ADR - American Depositary Receipt  
 FTSE - Financial Times Stock Exchange  
 GDR - Global Depositary Receipt  
 NVDR - Non Voting Depositary Receipt

**Abréviations de devises :**

DOP - Dominican Peso  
 KRW - South Korean Won  
 USD - United States Dollar

Voir annexes aux comptes.

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (CNH)	Actif Net %
<b>VALEURS MOBILIÈRES COTÉES SUR UNE BOURSE OU NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ</b>					
<b>OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS</b>					
Adaro Indonesia PT . . . . .	7.63%	10/22/2019	USD 110	¥ 740,787	0.0%
Aerospace Satellite Corp. Holding BV . . . . .	12.75%	11/16/2015	1,000	6,683,226	0.2
Axiata SPV1 Labuan Ltd. . . . .	5.38%	4/28/2020	300	2,054,478	0.1
Axis Bank Ltd./Dubai . . . . .	5.25%	9/30/2015	465	2,994,455	0.1
Bangkok Bank PCL/Hong Kong . . . . .	4.80%	10/18/2020	2,945	19,037,684	0.7
Bank of China Hong Kong Ltd. . . . .	3.75%	11/8/2016	3,200	21,421,422	0.8
Bank of East Asia Ltd. . . . .	6.13%	7/16/2020	1,090	7,365,822	0.3
BDO Unibank, Inc. . . . .	3.88%	4/22/2016	575	3,545,233	0.1
BDO Unibank, Inc. . . . .	4.50%	2/16/2017	1,000	6,321,849	0.2
Bumi Capital Pte Ltd. . . . .	12.00%	11/10/2016	670	4,437,395	0.2
Canara Bank/London . . . . .	5.13%	9/9/2016	1,563	10,053,387	0.4
China Overseas Finance Cayman II Ltd. . . . .	5.50%	11/10/2020	100	644,437	0.0
China Resources Gas Group Ltd. . . . .	4.50%	4/5/2022	2,850	17,864,561	0.6
Citic Bank International Ltd. . . . .	6.88%	6/24/2020	120	802,719	0.0
CLP Power Hong Kong Financing Ltd . . . . .	4.75%	3/19/2020	3,650	25,201,772	0.9
Cmt Mtn Pte., Ltd. . . . .	3.73%	3/21/2018	900	5,897,539	0.2
CNPC HK Overseas Capital Ltd. . . . .	3.13%	4/28/2016	800	5,251,638	0.2
DBS Bank Ltd. . . . .	3.63%	9/21/2022	3,250	20,431,412	0.8
Development Bank of Philippines . . . . .	5.50%	3/25/2021	2,730	18,218,196	0.7
Doosan Infracore Co., Ltd. . . . .	4.50%	11/23/2016	1,300	8,737,935	0.3
Fonterra Cooperative Group Ltd., Series HK . . . . .	1.10%	6/27/2014	CNH 1,000	952,344	0.0
GS Caltex Corp. . . . .	5.50%	4/24/2017	USD 882	5,994,822	0.2
Gt 2005 Bonds BV . . . . .	6.00%	7/21/2014	600	3,696,768	0.1
Hana Bank . . . . .	4.50%	10/30/2015	962	6,438,290	0.2
Hana Bank . . . . .	4.25%	6/14/2017	1,720	11,344,171	0.4
Hitachi Capital Corp. . . . .	3.75%	3/22/2015	CNH 6,800	6,766,231	0.2
Hong Leong Bank BHD . . . . .	3.13%	4/19/2017	USD 2,000	12,693,831	0.5
Hongkong Electric Finance Ltd. . . . .	4.25%	12/14/2020	5,576	37,368,161	1.4
HSBC Bank PLC . . . . .	2.88%	4/30/2015	CNH 10,000	9,995,020	0.4
Hutchison Whampoa International . . . . .	4.63%	1/13/2022	USD 600	3,938,921	0.1
Hutchison Whampoa International . . . . .	7.63%	4/9/2019	2,650	20,870,509	0.8
Hyundai Capital Services, Inc. . . . .	4.38%	7/27/2016	1,875	12,486,234	0.5
Hyundai Capital Services, Inc. . . . .	3.50%	9/13/2017	200	1,272,503	0.0
Hyundai Motor Manufacturing CZ . . . . .	4.50%	4/15/2015	740	4,930,571	0.2
ICICI Bank, Ltd. . . . .	5.00%	1/15/2016	2,015	12,966,181	0.5
IDBI Bank Ltd./DIFC Dubai . . . . .	4.75%	2/5/2016	1,098	6,966,241	0.3
Indian Oil Corp., Ltd. . . . .	4.75%	1/22/2015	1,465	9,555,826	0.3
Indian Oil Corp., Ltd. . . . .	5.63%	8/2/2021	3,838	24,168,987	0.9
Indo Integrated Energy II BV . . . . .	9.75%	11/5/2016	100	676,626	0.0
Industrial & Commercial Bank of China Asia Ltd. . . . .	5.13%	11/30/2020	950	6,232,928	0.2
International Container Terminal Services, Inc. . . . .	7.38%	3/17/2020	235	1,646,597	0.1
Intl Offshore Pte Ltd. . . . .	5.75%	4/26/2015	CNH 10,000	10,075,000	0.4
Kia Motors Corp. . . . .	3.63%	6/14/2016	USD 1,680	11,024,132	0.4
Kookmin Bank . . . . .	3.63%	1/14/2017	1,950	12,629,179	0.5
Korea Development Bank (The) . . . . .	3.25%	3/9/2016	2,222	14,390,873	0.5
Korea Exchange Bank . . . . .	4.88%	1/14/2016	1,412	9,491,264	0.3
Korea National Oil Corp. . . . .	4.00%	10/27/2016	3,227	21,588,951	0.8
Korea South-East Power Co., Ltd. . . . .	3.63%	1/29/2017	2,175	14,155,855	0.5
KT Corp. . . . .	4.88%	7/15/2015	292	1,984,208	0.1
KT Corp. . . . .	3.88%	1/20/2017	1,200	7,875,893	0.3
Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia . . . . .	3.75%	4/26/2017	4,250	26,740,018	1.0
Li & Fung, Ltd. . . . .	5.50%	5/16/2017	1,900	13,260,587	0.5
Listrindo Capital BV . . . . .	6.95%	2/21/2019	500	3,222,525	0.1
Lotte Shopping Co., Ltd. . . . .	3.38%	5/9/2017	1,000	6,399,217	0.2
Malayan Banking BHD . . . . .	3.00%	2/10/2017	1,000	6,356,888	0.2
National Federation of Fisheri . . . . .	6.38%	7/21/2014	1,992	13,671,941	0.5
MTN Group, Ltd. . . . .	4.88%	8/5/2015	6,000	38,113,966	1.4
Orix Corp. . . . .	4.00%	11/29/2014	CNH 19,300	19,218,265	0.7
PCCW-HKT Capital No 4 Ltd. . . . .	5.75%	4/17/2022	USD 1,500	9,146,234	0.3
PCCW-HKT Capital No 4 Ltd. . . . .	4.25%	2/24/2016	3,410	22,280,336	0.8
Philippine Long Distance Telephone Co. . . . .	8.35%	3/6/2017	1,983	15,027,601	0.5
Posco . . . . .	4.25%	10/28/2020	3,446	22,254,013	0.8
PTT Chemical PCL . . . . .	5.50%	6/24/2015	120	811,777	0.0
Rainbow Days Ltd. . . . .	3.00%	6/30/2016	CNH 1,000	945,000	0.0
Reliance Holdings USA, Inc. . . . .	5.40%	2/14/2022	USD 2,050	12,822,739	0.5
RHB Bank BHD . . . . .	3.25%	5/11/2017	2,200	13,785,177	0.5
Rizal Commercial Banking Corp. . . . .	6.25%	2/9/2015	235	1,526,058	0.1
Rizal Commercial Banking Corp. . . . .	5.25%	1/31/2017	850	5,538,205	0.2
Rural Electrification Corp., Ltd. . . . .	4.25%	1/25/2016	4,175	26,545,535	1.0
Shenzhen International Holding . . . . .	4.38%	4/20/2017	1,500	9,180,684	0.3
Shinhan Bank . . . . .	4.38%	9/15/2015	1,462	9,752,724	0.4
Shinhan Bank . . . . .	4.38%	7/27/2017	1,370	9,092,264	0.3

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (CNH)	Actif Net %
Siam Commercial Bank Ltd./Hong Kong	3.38%	9/19/2017	USD 2,000	¥ 12,545,160	0.5%
Sinopec Group Overseas Develop	3.90%	5/17/2022	4,300	27,878,232	1.0
SK Telecom Co., Ltd.	6.63%	7/20/2027	992	7,827,237	0.3
Societe Generale SA	5.00%	4/19/2015	CNH 19,000	18,974,768	0.7
Svensk Exportkredit AB	2.40%	1/13/2015	5,700	5,700,000	0.2
Swire Pacific MTN Financing Ltd.	6.25%	4/18/2018	USD 3,679	26,793,886	1.0
Syndicate Bank	4.75%	11/6/2016	730	4,604,086	0.2
Talent Yield Investments Ltd.	4.50%	4/25/2022	1,000	6,329,822	0.2
Tata Power Co., Ltd.	8.50%	8/19/2017	90	604,665	0.0
Thai Oil PCL	5.10%	6/9/2015	850	5,598,870	0.2
Vedanta Resources Plc.	9.50%	7/18/2018	1,050	6,385,761	0.2
West China Cement Ltd.	7.50%	1/25/2016	1,050	5,733,812	0.2
Wharf Finance Ltd.	6.13%	11/6/2017	909	6,434,338	0.2
Wharf Finance Ltd.	4.63%	2/8/2017	1,110	7,359,174	0.3
				<u>920,344,629</u>	<u>33.4</u>
<b>SOCIÉTÉS PUBLIQUES SOUVERAINES</b>					
Bank of Baroda/London	5.00%	8/24/2016	1,400	8,943,159	0.3
Bank of China Hong Kong Ltd.	5.55%	2/11/2020	2,150	14,721,777	0.5
Bank of India	6.25%	2/16/2021	1,125	7,094,686	0.3
Bank of India/London	4.75%	9/30/2015	500	3,178,364	0.1
China Resources Power Holdings Co., Ltd.	3.75%	8/3/2015	500	3,195,937	0.1
CNOOC Finance 2011 Ltd.	4.25%	1/26/2021	700	4,691,473	0.2
Export-Import Bank of India	4.38%	2/2/2015	5,305	33,884,368	1.2
Export-Import Bank of Korea	4.38%	9/15/2021	12,950	85,619,785	3.1
Export-Import Bank of Korea	4.00%	1/29/2021	13,270	85,864,170	3.1
Export-Import Bank of Korea	4.00%	1/11/2017	2,200	14,687,509	0.5
Industrial Bank of Korea	4.38%	8/4/2015	2,652	17,817,197	0.6
Korea Development Bank	3.40%	1/18/2013	CNH 6,000	5,975,123	0.2
Korea Development Bank (The)	3.88%	5/4/2017	USD 1,880	12,464,069	0.5
Korea Expressway Corp.	5.13%	5/20/2015	3,182	21,671,956	0.8
Korea Finance Corp.	4.63%	11/16/2021	15,750	106,160,937	3.9
Korea Gas Corp.	4.25%	11/2/2020	4,066	26,841,552	1.0
Korea Resources Corp.	4.13%	5/19/2015	2,652	17,463,280	0.6
Kowloon Canton Railway Corp.	5.13%	5/20/2019	1,700	12,422,005	0.5
National Agricultural Cooperative Federation	4.25%	1/28/2016	4,742	31,358,830	1.1
NTPC, Ltd.	5.88%	3/2/2016	1,185	8,000,492	0.3
Pertamina Persero PT	5.25%	5/23/2021	8,970	56,266,340	2.0
PSA International Pte Ltd.	3.88%	2/11/2021	7,754	51,529,574	1.9
St Engineering Financial I Ltd.	4.80%	7/16/2019	3,790	27,030,010	1.0
State Bank of India/London	4.50%	7/27/2015	6,910	44,588,625	1.6
Stats Chippac Ltd.	5.38%	3/31/2016	700	4,558,074	0.2
Telekom Malaysia BGD	7.88%	8/1/2025	980	8,435,531	0.3
Temasek Financial I Ltd.	4.30%	10/25/2019	1,900	13,577,816	0.5
Tenaga Nasional BHD	7.50%	11/1/2025	1,600	12,967,058	0.5
Union Bank of India	4.63%	2/11/2016	1,849	11,732,316	0.4
Woori Bank Co., Ltd.	4.75%	1/20/2016	1,262	8,549,572	0.3
				<u>761,291,585</u>	<u>27.6</u>
<b>OBLIGATIONS SOUVERAINES</b>					
Korea Finance Corp.	3.25%	9/20/2016	9,912	64,082,354	2.3
Philippine Government International Bond	4.00%	1/15/2021	3,800	25,439,560	0.9
Republic of Indonesia	5.88%	3/13/2020	16,270	115,785,740	4.2
Republic of Indonesia	11.63%	3/4/2019	10,724	98,000,592	3.6
Republic of Korea	7.13%	4/16/2019	13,750	109,970,892	4.0
				<u>413,279,138</u>	<u>15.0</u>
<b>MARCHÉS ÉMERGENTS-TITRES DU TRÉSOR</b>					
Philippine Government International Bond	4.95%	1/15/2021	PHP1,418,000	216,421,602	7.8
<b>OBLIGATIONS QUASI SOUVERAINES</b>					
Majapahit Holding BV	7.75%	10/17/2016	USD 5,040	36,107,968	1.3
Majapahit Holding BV	8.00%	8/7/2019	4,870	35,742,908	1.3
Pertamina Persero PT	4.88%	5/3/2022	2,500	15,283,796	0.5
Petronas Capital, Ltd.	5.25%	8/12/2019	3,470	25,320,215	0.9
Power Sector Assets & Liabilities Management Corp.	6.88%	11/2/2016	4,145	30,091,884	1.1
Power Sector Assets & Liabilities Management Corp.	7.25%	5/27/2019	4,260	33,097,060	1.2
Sinochem Overseas Capital Co., Ltd.	4.50%	11/12/2020	1,630	10,322,448	0.4
				<u>185,966,279</u>	<u>6.7</u>
<b>OBLIGATIONS DU TRÉSOR</b>					
Malaysia Government Bond, Series 3/04	5.73%	7/30/2019	MYR 18,500	42,343,376	1.5
Malaysia Government Bond, Series 0902	4.38%	11/29/2019	35,750	75,476,816	2.8
				<u>117,820,192</u>	<u>4.3</u>

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (CNH)	Actif Net %
<b>CERTIFICATS DE DÉPÔT</b>					
Agricultural Bank China HK, Series HK	1.20%	6/24/2013	CNH 1,000	¥ 980,000	0.1%
Bank of China/Hong Kong, Series HK	1.20%	6/9/2014	1,000	957,847	0.0
China Construction Bank Corp.	1.05%	6/3/2013	3,000	2,928,453	0.1
China Construction Bank Corp./Hong Kong	3.00%	5/14/2013	12,000	11,967,133	0.4
China Development Bank Corp./Hong Kong	0.85%	6/13/2014	1,000	953,103	0.0
DBS Bank Hong Kong Ltd.	2.80%	1/16/2013	6,000	5,988,000	0.2
Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	1.48%	9/10/2012	1,000	1,000,000	0.1
				24,774,536	0.9
				2,639,897,961	95.7
<b>Total des Investissements</b>				¥ 2,639,897,961	95.7%
(coût ¥2,717,162,625)				118,600,799	4.3
<b>Autres actifs moins les passifs</b>				¥ 2,758,498,760	100.0%
<b>Actif net</b>					

**CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS**

Type	Date d'expiration	Nombre de Contrats	Valeur de marché	Plus-value (moins-value) latente
<b>Long</b>				
10 Year U.S. T-Note Futures	9/19/12	1,395	¥ 1,189,861,431	¥ (215,786)
<b>Courts</b>				
10 Year U.S. T-Note Futures	9/19/12	1,395	1,189,861,431	(12,265,289) ¥ (12,481,075)

**CONTRATS DE CHANGE À TERME**

Contrepartie et Description	Contrats en principal (000)	Coût	Valeur	Plus-value (moins-value) latente
<b>Contrats d'achat</b>				
Barclays Bank PLC Wholesale:				
United States Dollar settling 6/08/12(1)	16,009	¥ 100,988,659	¥ 101,993,880	¥ 1,005,221
United States Dollar settling 6/22/12(2)	13,522	85,328,924	86,233,964	905,040
Brown Brothers Harriman & Co.:				
United States Dollar settling 7/11/12	1,500	9,525,750	9,578,544	52,794
Deutsche Bank AG London:				
Philippine Peso settling 6/22/12(2)	185,000	27,012,853	27,125,289	112,436
HSBC Bank USA:				
United States Dollar settling 11/28/12(2)	1,820	11,635,504	11,700,931	65,427
United States Dollar settling 1/16/13(2)	1,603	10,105,606	10,318,697	213,091
JPMorgan Chase Bank:				
United States Dollar settling 11/28/12(2)	7,620	48,702,009	48,975,865	273,856
Morgan Stanley Capital Service:				
United States Dollar settling 6/20/12(1)	3,541	22,381,729	22,577,302	195,573
United States Dollar settling 6/22/12(2)	12,918	81,613,826	82,384,661	770,835
Standard Charter Bank:				
United States Dollar settling 11/28/12(2)	1,841	11,764,488	11,830,641	66,153
UBS Securities LLC:				
United States Dollar settling 6/27/12	10,000	63,275,000	63,797,074	522,074
<b>Contrats de vente</b>				
Bank of America, NA:				
United States Dollar settling 6/06/12	8,000	51,376,000	50,962,555	413,445
United States Dollar settling 6/27/12	2,000	12,828,000	12,759,415	68,585
United States Dollar settling 7/11/12	10,000	63,400,000	63,856,960	(456,960)
United States Dollar settling 9/19/12	10,000	63,265,000	64,099,688	(834,688)
United States Dollar settling 10/31/12	8,300	52,978,900	53,289,845	(310,945)
United States Dollar settling 2/06/13	10,000	63,300,000	64,402,697	(1,102,697)
United States Dollar settling 2/19/13	10,000	63,350,000	64,426,348	(1,076,348)
United States Dollar settling 2/20/13	10,000	63,320,000	64,428,423	(1,108,423)
United States Dollar settling 2/27/13	11,300	71,551,600	72,818,193	(1,266,593)
United States Dollar settling 3/06/13	12,000	76,140,000	77,343,010	(1,203,010)
Barclays Bank PLC Wholesale:				
Malaysian Ringgit settling 6/08/12(1)	49,162	100,988,659	98,562,707	2,425,952
Philippine Peso settling 6/22/12(2)	573,660	85,328,924	84,111,854	1,217,070

Contrepartie et Description	Contrats en principal (000)	Coût	Valeur	Plus-value (moins-value) latente
<b>Brown Brothers Harriman &amp; Co.:</b>				
United States Dollar settling 6/06/12	2,700	¥ 17,065,890	¥ 17,199,862	¥ (133,972)
United States Dollar settling 6/27/12	4,000	25,332,000	25,518,830	(186,830)
United States Dollar settling 7/05/12	17,000	107,618,500	108,513,871	(895,371)
United States Dollar settling 7/11/12	17,000	107,686,500	108,556,833	(870,333)
United States Dollar settling 9/05/12	4,000	25,308,800	25,625,913	(317,113)
United States Dollar settling 11/14/12	5,000	31,766,500	32,119,846	(353,346)
United States Dollar settling 12/05/12	8,000	51,492,000	51,429,747	62,253
<b>Deutsche Bank AG London:</b>				
United States Dollar settling 6/22/12(2)	4,244	27,012,853	27,068,032	(55,179)
United States Dollar settling 8/01/12	1,300	8,231,600	8,312,818	(81,218)
United States Dollar settling 8/22/12	2,000	12,646,800	12,804,343	(157,543)
<b>HSBC Bank USA:</b>				
Philippine Peso settling 11/28/12(2)	79,700	11,635,503	11,659,666	(24,163)
Philippine Peso settling 1/16/13(2)	70,700	10,105,606	10,330,277	(224,671)
United States Dollar settling 6/27/12	12,000	76,122,000	76,556,489	(434,489)
United States Dollar settling 7/25/12	5,000	31,685,000	31,958,071	(273,071)
United States Dollar settling 10/24/12	12,840	82,588,300	82,416,524	171,776
United States Dollar settling 10/31/12	600	3,834,000	3,852,278	(18,278)
United States Dollar settling 11/14/12	8,300	52,987,200	53,318,944	(331,744)
United States Dollar settling 12/05/12	7,050	45,433,725	45,322,465	111,260
United States Dollar settling 4/24/13	16,000	102,159,000	103,254,451	(1,095,451)
<b>JPMorgan Chase Bank:</b>				
Philippine Peso settling 11/28/12(2)	332,300	48,702,009	48,613,641	88,368
<b>Morgan Stanley Capital Service:</b>				
Malaysian Ringgit settling 6/20/12(1)	10,900	22,381,729	21,854,505	527,224
Philippine Peso settling 6/22/12(2)	553,850	81,613,825	81,207,248	406,577
<b>Standard Chartered Bank:</b>				
Philippine Peso settling 11/28/12(2)	79,700	11,764,488	11,659,666	104,822
United States Dollar settling 7/18/12	6,000	37,935,000	38,332,045	(397,045)
United States Dollar settling 7/25/12	10,000	63,393,000	63,916,142	(523,142)
United States Dollar settling 8/01/12	5,000	31,642,500	31,972,376	(329,876)
United States Dollar settling 8/08/12	18,000	114,232,000	115,146,940	(914,940)
United States Dollar settling 8/15/12	9,000	57,388,500	57,596,314	(207,814)
United States Dollar settling 8/22/12	2,000	12,660,000	12,804,343	(144,343)
United States Dollar settling 9/05/12	10,000	63,265,000	64,064,782	(799,782)
United States Dollar settling 10/31/12	2,000	12,804,000	12,840,927	(36,927)
United States Dollar settling 11/07/12	16,000	101,842,000	102,755,782	(913,782)
United States Dollar settling 12/12/12	8,000	51,508,000	51,439,998	68,002
United States Dollar settling 1/16/13	10,000	63,510,000	64,364,147	(854,147)
United States Dollar settling 5/08/13	10,000	64,031,000	64,557,362	(526,362)
United States Dollar settling 5/15/13	6,000	38,409,000	38,741,420	(332,420)
United States Dollar settling 5/22/13	12,750	81,670,125	82,340,405	(670,280)
<b>UBS Securities LLC:</b>				
United States Dollar settling 6/20/12	11,000	70,543,000	70,141,878	401,122
United States Dollar settling 8/01/12	10,000	63,365,000	63,944,752	(579,752)
United States Dollar settling 8/22/12	9,000	56,913,500	57,619,544	(706,044)
United States Dollar settling 8/29/12	10,000	63,270,000	64,047,549	(777,549)
United States Dollar settling 10/17/12	5,000	31,781,000	32,084,807	(303,807)
United States Dollar settling 10/31/12	3,000	19,048,500	19,261,390	(212,890)
United States Dollar settling 12/12/12	2,000	12,895,200	12,860,000	35,200
United States Dollar settling 2/06/13	8,000	50,842,400	51,522,158	(679,758)
United States Dollar settling 5/22/13	14,000	89,810,000	90,412,994	(602,994)
<b>Westpac Banking Corporation:</b>				
United States Dollar settling 4/17/13	10,000	63,845,000	64,522,373	(677,373)
				<u>¥(13,719,307)</u>

(1) Représente un croisement entre le ringgit malaisien et le dollar US.

(2) Représente un croisement entre le peso philippin et le dollar US.

**Abréviations de devises :**

CNH - Chinese Yuan Renminbi (Offshore)  
 MYR - Malaysian Ringgit  
 PHP - Philippine Peso  
 USD - United States Dollar

Voir annexes aux comptes.

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>VALEURS MOBILIÈRES COTÉES SUR UNE BOURSE OU NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ</b>					
<b>TITRES DE SOCIÉTÉS-CATÉGORIE SPÉCULATIVE</b>					
<b>INDUSTRIE</b>					
<b>MATÉRIAUX DE BASE</b>					
Aleris International, Inc. ....	7.63%	2/15/2018	USD 208	\$ 211,640	0.4%
Arch Coal, Inc. ....	8.75%	8/1/2016	100	96,000	0.2
Commercial Metals Co. ....	6.50%	7/15/2017	200	202,000	0.3
Consol Energy, Inc. ....	8.00%	4/1/2017	100	100,250	0.2
Huntsman International LLC ....	8.63%	3/15/2020	135	150,525	0.2
Ineos Finance PLC ....	9.00%	5/15/2015	255	267,112	0.4
JMC Steel Group ....	8.25%	3/15/2018	213	215,130	0.4
Metals USA, Inc. ....	11.13%	12/1/2015	140	145,600	0.2
Nova Chemicals Corp. ....	8.63%	11/1/2019	200	223,500	0.4
Novelis, Inc./GA ....	8.38%	12/15/2017	360	379,800	0.6
Peabody Energy Corp. ....	7.38%	11/1/2016	290	321,175	0.5
Rock-Tenn Co. ....	4.45%	3/1/2019	300	306,818	0.5
Steel Dynamics, Inc. ....	7.63%	3/15/2020	165	177,375	0.3
TPC Group LLC ....	8.25%	10/1/2017	100	105,000	0.2
				<u>2,901,925</u>	<u>4.8</u>
<b>BIENS D'ÉQUIPEMENT</b>					
Ardagh Packaging Finance PLC ....	7.38%	10/15/2017	250	266,250	0.4
BE Aerospace, Inc. ....	6.88%	10/1/2020	250	274,375	0.5
Berry Plastics Corp. ....	8.25%	11/15/2015	345	364,837	0.6
Building Materials Corp. of America ....	6.88%	8/15/2018	225	232,313	0.4
CNH Capital LLC ....	6.25%	11/1/2016	308	321,190	0.5
Crown Americas LLC/Crown Americas Capital Corp. III ....	6.25%	2/1/2021	295	319,337	0.5
Graphic Packaging International, Inc. ....	7.88%	10/1/2018	250	275,625	0.5
Griffon Corp. ....	7.13%	4/1/2018	200	201,000	0.3
HD Supply, Inc. ....	8.13%	4/15/2019	321	334,642	0.5
KUKA AG ....	8.75%	11/15/2017	EUR 150	196,372	0.3
Manitowoc Co., Inc. (The) ....	9.50%	2/15/2018	USD 250	273,125	0.4
Mohawk Industries, Inc. ....	6.38%	1/15/2016	200	220,750	0.4
Owens-Brockway Glass Container, Inc. ....	7.38%	5/15/2016	250	276,250	0.5
Polymer Group, Inc. ....	7.75%	2/1/2019	250	260,000	0.4
Reynolds Group Issuer, Inc./Reynolds Group Issuer LLC/Reynolds Group Issuer Lu ....	7.13%	4/15/2019	175	179,813	0.3
Reynolds Grp Iss/reynold ....	7.13%	4/15/2019	150	154,125	0.3
Sealed Air Corp. ....	8.13%	9/15/2019	385	417,725	0.7
Silgan Holdings, Inc. ....	5.00%	4/1/2020	116	115,710	0.2
SPX Corp. ....	6.88%	9/1/2017	300	327,000	0.5
Tomkins LLC/Tomkins, Inc. ....	9.00%	10/1/2018	300	329,625	0.5
TransDigm, Inc. ....	7.75%	12/15/2018	225	239,062	0.4
United Rentals North America, Inc. ....	10.88%	6/15/2016	155	172,438	0.3
UR Financing Escrow Corp. ....	5.75%	7/15/2018	180	183,150	0.3
Vulcan Materials Co. ....	6.50%	12/1/2016	210	217,350	0.4
				<u>6,152,064</u>	<u>10.1</u>
<b>COMMUNICATIONS-MÉDIAS</b>					
Allbritton Communications Co. ....	8.00%	5/15/2018	345	357,075	0.6
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. ....	7.00%	1/15/2019	250	263,125	0.4
Clear Channel Worldwide Holdings, Inc. ....	7.63%	3/15/2020	375	358,125	0.6
Crown Media Holdings, Inc. ....	10.50%	7/15/2019	200	216,500	0.4
DISH DBS Corp. ....	7.13%	2/1/2016	185	197,950	0.3
Intelsat Jackson Holdings SA ....	7.25%	10/15/2020	320	318,400	0.5
Lamar Media Corp. ....	6.63%	8/15/2015	150	151,875	0.3
Mediacom LLC/Mediacom Capital Corp. ....	9.13%	8/15/2019	225	243,563	0.4
RR Donnelley & Sons Co. ....	7.25%	5/15/2018	150	138,750	0.2
Sinclair Television Group, Inc. ....	8.38%	10/15/2018	245	262,762	0.4
Telesat Canada/Telesat LLC ....	6.00%	5/15/2017	300	294,750	0.5
UPC Holding BV ....	9.88%	4/15/2018	165	178,200	0.3
Xm Satellite Radio, Inc. ....	7.63%	11/1/2018	150	160,500	0.3
				<u>3,141,575</u>	<u>5.2</u>
<b>COMMUNICATIONS-TÉLÉCOMMUNICATIONS</b>					
Cincinnati Bell, Inc. ....	8.25%	10/15/2017	125	127,500	0.2
Crown Castle International Corp. ....	7.13%	11/1/2019	110	118,113	0.2
Crown Castle International Corp. ....	9.00%	1/15/2015	250	271,875	0.5
Frontier Communications Corp. ....	7.88%	4/15/2015	150	161,625	0.3
MetroPCS Wireless, Inc. ....	7.88%	9/1/2018	139	140,390	0.2
Nextel Communications, Inc., Series C ....	5.95%	3/15/2014	215	213,925	0.4
tw telecom holdings, Inc. ....	8.00%	3/1/2018	300	325,500	0.5
Wind Acquisition Finance SA ....	7.25%	2/15/2018	225	192,375	0.3
Wind Acquisition Finance SA ....	11.75%	7/15/2017	150	127,500	0.2

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (USD)	Actif Net %
Windstream Corp. ....	7.50%	4/1/2023	USD 270	\$ 259,200	0.4%
Windstream Corp. ....	8.13%	9/1/2018	250	259,375	0.4
				<u>2,197,378</u>	<u>3.6</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE-AUTOMOBILE</b>					
Allison Transmission, Inc. ....	7.13%	5/15/2019	290	303,050	0.5
American Axle & Manufacturing Holdings, Inc. ....	9.25%	1/15/2017	200	220,500	0.4
Commercial Vehicle Group, Inc. ....	7.88%	4/15/2019	225	225,000	0.4
Dana Holding Corp. ....	6.50%	2/15/2019	315	330,750	0.5
Delphi Corp. ....	5.88%	5/15/2019	225	235,687	0.4
Navistar International Corp. ....	8.25%	11/1/2021	235	246,750	0.4
Schaeffler Finance BV ....	8.50%	2/15/2019	225	236,531	0.4
Tenneco, Inc. ....	6.88%	12/15/2020	185	196,563	0.3
				<u>1,994,831</u>	<u>3.3</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE-DIVERTISSEMENT</b>					
AMC Entertainment, Inc. ....	8.75%	6/1/2019	118	126,260	0.2
ClubCorp Club Operations, Inc. ....	10.00%	12/1/2018	38	39,805	0.1
NAI Entertainment Holdings LLC ....	8.25%	12/15/2017	235	256,150	0.4
Regal Entertainment Group ....	9.13%	8/15/2018	100	108,750	0.2
				<u>530,965</u>	<u>0.9</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE-DIVERS</b>					
Caesars Entertainment Operating Co., Inc. ....	11.25%	6/1/2017	220	233,750	0.4
CityCenter Holdings LLC/CityCenter Finance Corp. ....	7.63%	1/15/2016	250	258,750	0.4
DR Horton, Inc. ....	4.75%	5/15/2017	275	277,750	0.5
DR Horton, Inc. ....	6.50%	4/15/2016	100	108,500	0.2
Isle of Capri Casinos, Inc. ....	7.75%	3/15/2019	245	247,756	0.4
Lennar Corp., Series B ....	6.50%	4/15/2016	150	157,500	0.3
Marina District Finance Co., Inc. ....	9.50%	10/15/2015	250	236,875	0.4
NCL Corp., Ltd. ....	11.75%	11/15/2016	190	218,500	0.4
Royal Caribbean Cruises Ltd. ....	7.00%	6/15/2013	200	207,000	0.3
Seminole Indian Tribe of Florida ....	7.75%	10/1/2017	100	107,500	0.2
Shea Homes LP/Shea Homes Funding Corp. ....	8.63%	5/15/2019	291	303,368	0.5
Toll Brothers Finance Corp. ....	5.15%	5/15/2015	260	274,126	0.4
Wynn Las Vegas LLC/Wynn Las Vegas Capital Corp. ....	7.88%	11/1/2017	250	272,500	0.4
				<u>2,903,875</u>	<u>4.8</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE-RESTAURANTS</b>					
CKE Restaurants, Inc. ....	11.38%	7/15/2018	255	289,425	0.5
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE-DISTRIBUTION</b>					
Limited Brands, Inc. ....	6.90%	7/15/2017	200	222,500	0.3
Rite Aid Corp. ....	8.00%	8/15/2020	100	109,375	0.2
Sally Holdings LLC/Sally Capital, Inc. ....	6.88%	11/15/2019	275	292,875	0.5
Toys R US - Delaware, Inc. ....	7.38%	9/1/2016	257	257,858	0.4
				<u>882,608</u>	<u>1.4</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION NON CYCLIQUE</b>					
AMGH Merger Sub, Inc. ....	9.25%	11/1/2018	170	172,125	0.3
ARAMARK Corp. ....	8.50%	2/1/2015	290	296,890	0.5
Care UK Health & Social Care PLC ....	9.75%	8/1/2017	GBP 100	152,194	0.3
CHS/Community Health Systems, Inc. ....	8.00%	11/15/2019	USD 136	138,890	0.2
CHS/Community Health Systems, Inc. ....	8.88%	7/15/2015	102	104,614	0.2
Constellation Brands, Inc. ....	7.25%	9/1/2016	125	141,016	0.2
ConvaTec Healthcare E SA ....	7.38%	12/15/2017	EUR 210	264,858	0.4
Cott Beverages, Inc. ....	8.13%	9/1/2018	USD 125	134,688	0.2
Dean Foods Co. ....	7.00%	6/1/2016	350	364,437	0.6
Endo Health Solutions Inc. ....	7.00%	7/15/2019	250	261,250	0.4
HCA, Inc. ....	7.88%	2/15/2020	250	274,375	0.5
Jarden Corp. ....	7.50%	5/1/2017	200	221,000	0.4
JBS USA LLC/JBS USA Finance, Inc. ....	7.25%	6/1/2021	40	36,000	0.1
Kinetic Concepts, Inc./KCI USA, Inc. ....	10.50%	11/1/2018	200	202,000	0.3
Mylan Inc/pa, Series AI ....	7.63%	7/15/2017	150	163,687	0.3
Mylan, Inc./PA ....	7.88%	7/15/2020	100	110,000	0.2
Pharmaceutical Product Development, Inc. ....	9.50%	12/1/2019	215	228,975	0.4
Priory Group No 3 PLC ....	7.00%	2/15/2018	GBP 180	264,239	0.4
R&R Ice Cream PLC ....	8.38%	11/15/2017	EUR 100	121,177	0.2
Spectrum Brands, Inc. ....	6.75%	3/15/2020	USD 200	202,500	0.3
Spectrum Brands, Inc. ....	9.50%	6/15/2018	175	193,375	0.3
Stater Bros Holdings, Inc. ....	7.38%	11/15/2018	250	270,312	0.4
Tenet Healthcare Corp. ....	8.88%	7/1/2019	200	222,500	0.4
Universal Health Services, Inc. ....	7.00%	10/1/2018	250	267,500	0.4
				<u>4,808,602</u>	<u>7.9</u>



	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>ÉNERGIE</b>					
Antero Resources Finance Corp. ....	9.38%	12/1/2017	USD 150	\$ 162,000	0.3%
Atwood Oceanics, Inc. ....	6.50%	2/1/2020	29	30,015	0.0
Cie Generale de Geophysique - Veritas ....	9.50%	5/15/2016	220	236,500	0.4
Continental Resources, Inc./OK ....	8.25%	10/1/2019	100	111,000	0.2
Denbury Resources, Inc. ....	9.75%	3/1/2016	190	206,625	0.3
Everest Acquisition LLC/Everest Acquisition Finance, Inc. ....	6.88%	5/1/2019	177	181,425	0.3
Key Energy Services, Inc. ....	6.75%	3/1/2021	270	270,162	0.5
McJunkin Red Man Corp. ....	9.50%	12/15/2016	235	251,450	0.4
Newfield Exploration Co. ....	7.13%	5/15/2018	200	212,000	0.3
Offshore Group Investments Ltd. ....	11.50%	8/1/2015	270	287,550	0.5
Oil States International, Inc. ....	6.50%	6/1/2019	150	154,875	0.2
Pioneer Drilling Co. ....	9.88%	3/15/2018	179	187,950	0.3
Plains Exploration & Production Co. ....	7.63%	6/1/2018	150	157,875	0.3
Range Resources Corp. ....	7.50%	10/1/2017	150	156,750	0.3
SandRidge Energy, Inc. ....	9.88%	5/15/2016	175	190,750	0.3
				<u>2,796,927</u>	<u>4.6</u>
<b>AUTRES VALEURS INDUSTRIELLES</b>					
Brightstar Corp. ....	9.50%	12/1/2016	230	236,900	0.4
Interline Brands, Inc. ....	7.00%	11/15/2018	200	206,000	0.3
Pipe Holdings PLC ....	9.50%	11/1/2015	GBP 100	151,808	0.3
				<u>594,708</u>	<u>1.0</u>
<b>SERVICES</b>					
Sabre, Inc. ....	8.50%	5/15/2019	USD 270	267,975	0.4
Service Corp. International/US ....	6.75%	4/1/2016	200	216,500	0.4
ServiceMaster Co./TN(a) ....	10.75%	7/15/2015	116	120,430	0.2
West Corp. ....	7.88%	1/15/2019	240	240,600	0.4
				<u>845,505</u>	<u>1.4</u>
<b>TECHNOLOGIE</b>					
Avaya, Inc. ....	7.00%	4/1/2019	260	232,700	0.4
CDW LLC/CDW Finance Corp. ....	8.00%	12/15/2018	325	344,500	0.6
CommScope, Inc. ....	8.25%	1/15/2019	220	226,325	0.4
First Data Corp. ....	7.38%	6/15/2019	265	265,000	0.4
Freescale Semiconductor, Inc. ....	10.13%	3/15/2018	135	145,463	0.2
NXP BV/NXP Funding LLC ....	9.75%	8/1/2018	155	174,762	0.3
Sanmina-SCI Corp. ....	7.00%	5/15/2019	85	82,238	0.1
Seagate Technology HDD Holdings ....	6.80%	10/1/2016	200	220,500	0.4
Sensata Technologies B.V. ....	6.50%	5/15/2019	150	153,375	0.2
				<u>1,844,863</u>	<u>3.0</u>
<b>TRANSPORTS-SERVICES</b>					
Avis Budget Car Rental LLC/Avis Budget Finance, Inc. ....	9.63%	3/15/2018	295	320,444	0.5
Hertz Corp. (The) ....	6.75%	4/15/2019	275	281,187	0.5
Oshkosh Corp. ....	8.25%	3/1/2017	250	274,688	0.4
				<u>876,319</u>	<u>1.4</u>
				<u>32,761,570</u>	<u>53.9</u>
<b>SERVICES COLLECTIFS</b>					
<b>ÉLECTRICITÉ</b>					
AES Corp. (The) ....	8.00%	10/15/2017	320	355,200	0.6
Calpine Corp. ....	7.25%	10/15/2017	195	205,725	0.3
Calpine Corp., Series AI ....	7.25%	10/15/2017	150	158,250	0.3
CMS Energy Corp. ....	6.55%	7/17/2017	215	243,636	0.4
EDP Finance BV ....	5.50%	2/18/2014	EUR 100	122,260	0.2
GenOn Energy, Inc. ....	7.88%	6/15/2017	USD 245	216,825	0.4
Listrindo Capital BV ....	6.95%	2/21/2019	200	202,277	0.3
NRG Energy, Inc. ....	7.38%	1/15/2017	100	103,250	0.2
				<u>1,607,423</u>	<u>2.7</u>
<b>GAZ NATUREL</b>					
Kinder Morgan Finance Co. ULC ....	5.70%	1/5/2016	250	261,875	0.4
				<u>1,869,298</u>	<u>3.1</u>
<b>ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS</b>					
<b>BANQUES</b>					
Amsouth Bank/Birmingham AL, Series AI ....	5.20%	4/1/2015	136	138,040	0.2
<b>ENTREPRISE D'INVESTISSEMENT</b>					
E*Trade Financial Corp. ....	6.75%	6/1/2016	75	76,125	0.1

		Taux	Date	Principal (000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>FINANCE</b>						
	Ally Financial, Inc., Series 8	6.75%	12/1/2014	USD 235	\$ 244,400	0.4%
	CIT Group, Inc.	5.00%	5/15/2017	75	73,687	0.2
	CIT Group, Inc.	5.25%	3/15/2018	248	244,280	0.4
	International Lease Finance Corp.	6.38%	3/25/2013	250	255,000	0.4
	Sistema International Funding	6.95%	5/17/2019	250	240,552	0.4
					<u>1,057,919</u>	<u>1.8</u>
<b>AUTRES TITRES FINANCIERS</b>						
	Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp.	7.75%	1/15/2016	150	157,500	0.2
	Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp.	8.00%	1/15/2018	100	105,875	0.2
					<u>263,375</u>	<u>0.4</u>
					<u>1,535,459</u>	<u>2.5</u>
					<u>36,166,327</u>	<u>59.5</u>
<b>GOVERNEMENTS-TITRES DU TRÉSOR</b>						
<b>CANADA</b>						
	Canadian Government Bond	2.75%	9/1/2016	CAD 315	<u>323,771</u>	<u>0.5</u>
<b>NOUVELLE-ZÉLANDE</b>						
	New Zealand Government Bond, Series 415	6.00%	4/15/2015	NZD 515	<u>428,323</u>	<u>0.7</u>
<b>ROYAUME-UNI</b>						
	United Kingdom Gilt	2.00%	1/22/2016	GBP 382	621,614	1.0
	United Kingdom Gilt	3.75%	9/7/2021	150	276,283	0.5
					<u>897,897</u>	<u>1.5</u>
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
	U.S. Treasury Bonds	3.13%	2/15/2042	USD 2,738	2,993,833	4.9
	U.S. Treasury Notes	2.25%	7/31/2018	695	752,012	1.3
					<u>3,745,845</u>	<u>6.2</u>
					<u>5,395,836</u>	<u>8.9</u>
<b>TITRES DE SOCIÉTÉS-CATÉGORIE INVESTISSEMENT</b>						
<b>INDUSTRIE</b>						
<b>MATÉRIAUX DE BASE</b>						
	ArcelorMittal	4.50%	2/25/2017	185	180,684	0.3
	CF Industries, Inc.	6.88%	5/1/2018	175	208,250	0.3
	Domtar Corp.	7.13%	8/15/2015	135	152,932	0.3
					<u>541,866</u>	<u>0.9</u>
<b>COMMUNICATIONS-TÉLÉCOMMUNICATIONS</b>						
	Qwest Communications International, Inc.	7.13%	4/1/2018	170	<u>179,594</u>	<u>0.3</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE-AUTOMOBILE</b>						
	Ford Motor Credit Co. LLC	3.88%	1/15/2015	425	<u>442,707</u>	<u>0.7</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE-DISTRIBUTION</b>						
	Macy's Retail Holdings, Inc.	5.90%	12/1/2016	235	271,754	0.4
	QVC, Inc.	7.38%	10/15/2020	275	299,750	0.5
					<u>571,504</u>	<u>0.9</u>
<b>ÉNERGIE</b>						
	Pioneer Natural Resources Co.	5.88%	7/15/2016	200	222,732	0.3
	Transocean, Inc.	5.05%	12/15/2016	150	163,790	0.3
					<u>386,522</u>	<u>0.6</u>
<b>AUTRES VALEURS INDUSTRIELLES</b>						
	URS Corp.	3.85%	4/1/2017	215	<u>213,212</u>	<u>0.4</u>
					<u>2,335,405</u>	<u>3.8</u>
<b>ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS</b>						
<b>BANQUES</b>						
	Macquarie Group Ltd.	7.30%	8/1/2014	220	233,590	0.4
	Zions Bancorporation	4.50%	3/27/2017	100	100,338	0.1
					<u>333,928</u>	<u>0.5</u>
<b>ENTREPRISE D'INVESTISSEMENT</b>						
	Grupo Aval Ltd.	5.25%	2/1/2017	225	<u>230,235</u>	<u>0.4</u>
<b>FINANCE</b>						
	SLM Corp.	6.25%	1/25/2016	150	<u>151,875</u>	<u>0.3</u>
<b>ASSURANCES</b>						
	American International Group, Inc.	4.88%	9/15/2016	235	247,818	0.4
					<u>963,856</u>	<u>1.6</u>

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>SECTEURS NON LIÉS AUX ENTREPRISES</b>					
<b>TITRES DE SOCIÉTÉS PUBLIQUES–NON GARANTIS PAR L'ÉTAT</b>					
Petrobras International Finance Co.–Pifco .....	3.50%	2/6/2017	USD 225	\$ 228,094	0.4%
<b>SERVICES COLLECTIFS</b>					
<b>GAZ NATUREL</b>					
Tennessee Gas Pipeline Co. LLC .....	8.00%	2/1/2016	190	224,310	0.4
				<u>3,751,665</u>	<u>6.2</u>
<b>TITRES ADOSSÉS À DES CRÉDITS IMMOBILIERS COMMERCIAUX</b>					
<b>TITRES ADOSSÉS À DES CRÉDITS IMMOBILIERS COMMERCIAUX NON ÉMIS PAR DES SOCIÉTÉS PUBLIQUES-TAUX FIXE</b>					
Citigroup/Deutsche Bank Commercial Mortgage Trust, Series 2005-CD1, Class AJ .....	5.21%	7/15/2044	295	282,633	0.5
Commercial Mortgage Pass Through Certificates, Series 2006-C8, Class AM .....	5.35%	12/10/2046	200	200,016	0.3
GE Capital Commercial Mortgage Corp., Series 2005-C4, Class AM .....	5.31%	11/10/2045	200	201,367	0.3
Greenwich Capital Commercial Funding Corp., Series 2007-GG9, Class AM .....	5.48%	3/10/2039	230	219,968	0.4
LB Commercial Conduit Mortgage Trust, Series 2007-C3, Class AM .....	5.91%	7/15/2044	215	215,468	0.4
Merrill Lynch/Countrywide Commercial Mortgage Trust, Series 2006-4, Class AM .....	5.20%	12/12/2049	200	191,321	0.3
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust, Series 2006-C27, Class AM .....	5.80%	7/15/2045	200	208,004	0.3
				<u>1,518,777</u>	<u>2.5</u>
<b>TITRES ADOSSÉS À DES CRÉDITS IMMOBILIERS COMMERCIAUX NON ÉMIS PAR DES SOCIÉTÉS PUBLIQUES-TAUX VARIABLE</b>					
LB-UBS Commercial Mortgage Trust, Series 2007-C7, Class AM ..	6.16%	9/15/2045	26	25,487	0.0
Morgan Stanley Capital I, Inc., Series 2007-T27, Class AJ .....	5.66%	6/11/2042	275	237,376	0.4
				<u>262,863</u>	<u>0.4</u>
				<u>1,781,640</u>	<u>2.9</u>
<b>MARCHÉS ÉMERGENTS-OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS</b>					
<b>INDUSTRIE</b>					
<b>MATÉRIAUX DE BASE</b>					
Severstal OAO Via Steel Capital SA .....	9.25%	4/19/2014	100	108,000	0.2
Vedanta Resources PLC .....	8.75%	1/15/2014	150	152,625	0.3
				<u>260,625</u>	<u>0.5</u>
<b>COMMUNICATIONS-MÉDIAS</b>					
Columbus International, Inc. ....	11.50%	11/20/2014	100	103,000	0.2
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE–DIVERS</b>					
MCE Finance Ltd. ....	10.25%	5/15/2018	65	73,613	0.1
<b>BIENS DE CONSOMMATION NON CYCLIQUE</b>					
JBS Finance II Ltd. ....	8.25%	1/29/2018	150	136,544	0.2
				<u>573,782</u>	<u>1.0</u>
<b>SECTEURS NON LIÉS AUX ENTREPRISES</b>					
State Oil Co. of the Azerbaijan Republic .....	5.45%	2/9/2017	200	198,600	0.3
<b>ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS</b>					
Turkiye Vakiflar Bankasi Tao .....	5.75%	4/24/2017	200	197,626	0.3
				<u>970,008</u>	<u>1.6</u>
<b>ACTIONS À DIVIDENDE PRIORITAIRE</b>					
<b>ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS</b>					
Citigroup Capital XII .....	8.50%		12,000	309,600	0.5
Health Care REIT, Inc. ....	6.50%		1,225	32,020	0.1
US Bancorp .....	6.50%		7,000	187,180	0.3
Zions Bancorporation .....	9.50%		8,600	221,880	0.3
				<u>750,680</u>	<u>1.2</u>
<b>GOUVERNEMENTS-OBLIGATIONS SOUVERAINES</b>					
<b>CROATIE</b>					
Croatia .....	6.25%	4/27/2017	400	386,548	0.6
<b>LITHUANIE</b>					
Republic of Lithuania .....	6.75%	1/15/2015	200	214,000	0.4
				<u>600,548</u>	<u>1.0</u>

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>TITRES QUASI SOUVERAINS</b>					
<b>OBLIGATIONS QUASI SOUVERAINES</b>					
<b>KAZAKHSTAN</b>					
KazMunayGas National Co. ....	11.75%	1/23/2015	USD 200	\$ 234,080	0.4%
<b>RUSSIE</b>					
Russian Agricultural Bank OJSC Via RSHB Capital SA .....	6.30%	5/15/2017	100	105,013	0.1
Russian Agricultural Bank OJSC Via RSHB Capital SA .....	9.00%	6/11/2014	100	109,895	0.2
				<u>214,908</u>	<u>0.3</u>
<b>UKRAINE</b>					
National JSC Naftogaz of Ukraine .....	9.50%	9/30/2014	100	94,875	0.2
				<u>543,863</u>	<u>0.9</u>
<b>MARCHÉS ÉMERGENTS-TITRES DU TRÉSOR</b>					
<b>SRI LANKA</b>					
Sri Lanka Government International Bond .....	7.40%	1/22/2015	250	263,125	0.4
<b>UKRAINE</b>					
Ukraine Government International Bond .....	6.88%	9/23/2015	200	181,000	0.3
				<u>444,125</u>	<u>0.7</u>
<b>GOVERNEMENTS-SOCIÉTÉS PUBLIQUES SOUVERAINES</b>					
<b>MONGOLIE</b>					
Development Bank of Mongolia LLC .....	5.75%	3/21/2017	200	187,479	0.3
<b>NORVÈGE</b>					
Eksportfinans ASA .....	2.00%	9/15/2015	12	10,776	0.0
Eksportfinans ASA .....	2.38%	5/25/2016	112	99,293	0.2
				<u>110,069</u>	<u>0.2</u>
				<u>297,548</u>	<u>0.5</u>
<b>OPTIONS SUR CONTRATS À TERME</b>					
US 10Yr T-Note Future					
Expiration Date: Aug 2012, Exercise Price: 132.50 .....			16	13,000	0.0
<b>SWAPTIONS-VENTE</b>					
Interest Rate Swap USD RTP					
Expiration: Aug 2012, Bank of American, NA:					
Exercise Rate: 2.00% .....			950,000	8,883	0.0
<b>OPTIONS SUR CONTRATS À TERME</b>					
CNY/USD					
Expiration: Aug 2012, Bank of America, NA:					
Exercise Price: CNY 7.00 .....			11,000,000	2	0.0
				<u>21,885</u>	<u>0.0</u>
				<u>50,724,125</u>	<u>83.4</u>
<b>PLACEMENTS À COURT TERME</b>					
<b>BONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN</b>					
U.S. Treasury Bill .....	0.00%	9/27/2012	5,000	4,998,565	8.2
				<u>55,722,690</u>	<u>91.6</u>
<b>AUTRES VALEURS MOBILIÈRES</b>					
<b>SOCIÉTÉS D'INVESTISSEMENT</b>					
<b>FONDS ET SOCIÉTÉS DE PLACEMENT</b>					
AllianceBernstein Institutional Investments- High Yield Loan Portfolio, Class AB .....			36,599	3,256,197	5.4
<b>OPTIONS ACHETÉES-VENTE</b>					
<b>OPTIONS SUR FONDS ET SOCIÉTÉS D'INVESTISSEMENT</b>					
SPDR S&P 500 ETF Trust					
Expiration Date: Jun 2012, Exercise Price: USD 127.00 .....			26	2,899	0.0
SPDR S&P 500 ETF Trust					
Expiration Date: Jun 2012, Exercise Price: USD 136.00 .....			57	32,690	0.1
SPDR S&P 500 ETF Trust					
Expiration: Jul 2012, Exercise Price: USD 142.00 .....			71	83,390	0.2
SPDR S&P 500 ETF Trust					
Expiration Date: Sep 2012, Exercise Price: USD 135.00 .....			89	78,009	0.1
				<u>196,988</u>	<u>0.4</u>
				<u>3,453,185</u>	<u>5.8</u>
<b>Total des Investissements</b>					
(coût \$59,267,581) .....				\$ 59,175,875	97.4%
<b>Autres actifs moins les passifs</b>					
				<u>1,571,577</u>	<u>2.6</u>
<b>Actif net</b>					
				<u>\$ 60,747,452</u>	<u>100.0%</u>

**CONTRATS DE CHANGE À TERME**

Contrepartie et Description	Contrats (000)	Coût	Valeur	Plus-value (moins-value) latente
<b>Contrats d'achat</b>				
Brown Brothers Harriman & Co.:				
Australian Dollar settling 6/28/12 + .....	20	\$ 19,622	\$ 19,594	\$ (28)
Euro settling 6/21/12 .....	21	26,931	26,079	(852)
Euro settling 6/28/12 + .....	6,235	7,816,829	7,710,700	(106,129)
Great British Pound settling 6/28/12 + .....	154	241,410	237,436	(3,974)
Singapore Dollar settling 6/28/12 + .....	24	18,832	18,658	(174)
<b>Contrats de vente</b>				
Citibank NA:				
New Zealand Dollar settling 7/19/12 .....	560	424,803	421,104	3,699
Credit Suisse First Boston:				
Great British Pound settling 6/21/12 .....	957	1,543,226	1,474,354	68,872
HSBC Bank USA:				
Canadian Dollar settling 6/28/12 .....	330	331,140	319,506	11,634
UBS Securities LLC:				
Euro settling 6/21/12 .....	601	782,813	743,028	39,785
			<u>\$</u>	<u>12,833</u>

**SWAPTIONS SUR DÉFAILLANCE DE CRÉDIT VENDUES**

Obligation de référence	Contrepartie	Protection achat/vente	Prix d'exercice	Date d'expiration	Montant notionnel (000)	Primes	Valeur de marché
CDX-NAHYS17V3-5 Year	Bank of America, NA	Sell	\$ 93.00	6/20/12	\$ 500	\$ 15,239	\$ (5,099)
CDX-NAHYS17V4-5 Year	Morgan Stanley Capital Services, Inc.	Sell	96.00	6/20/12	1,100	19,313	(25,688)
CDX-NAHYS18V1-5 Year	Bank of America, NA	Sell	97.00	7/18/12	1,400	34,160	(68,886)
CDX-NAHYS18V1-5 Year	Bank of America, NA	Sell	94.00	9/19/12	1,640	65,600	(68,799)
							<u>\$ (168,472)</u>

**OPÉRATIONS DE SWAP DE TAUX D'INTÉRÊT**

Countrepartie	Montant notionnel (000)	Date d'expiration	Type de taux		Plus-value (moins-value) latente
			Versements effectués par le Fonds	Versements reçus par le Fonds	
Deutsche Bank AG .....	\$ 590	3/22/22	2.427%	3 Month LIBOR	\$ (37,843)
Morgan Stanley Capital Services Inc. ....	5,550	2/17/22	2.010%	3 Month LIBOR	(117,344)
Total					<u>\$ (155,187)</u>

**CONTRATS DE SWAPS SUR DÉFAILLANCE DE CRÉDIT**

Contrepartie	Obligation de référence	Date d'expiration	Montant notionnel (000)	Valeur de marché	Primes payées (reçues) d'avance	Plus-value (moins-value) latente
<b>Contrats d'achat</b>						
Bank of America, NA	CDX-EMS17V1-5 Year Index	6/20/17	\$ 1,450	\$ (109,112)	\$ (173,710)	\$ 64,598
Bank of America, NA	CDX-NAIGS18V1-5 Year Index	6/20/17	3,200	35,673	(9,788)	45,461
Morgan Stanley Capital Services, Inc.	CDX-NAIGS17V1-5 Year Index	12/20/16	1,000	6,793	23,889	(17,096)
Morgan Stanley Capital Services, Inc.	CDX-EMS17V1-5 Year Index	6/20/17	1,000	(75,250)	(130,000)	54,750
UBS AG	Bausch & Lomb, Inc.	3/20/17	90	(9,760)	(7,617)	(2,143)
<b>Contrats de vente</b>						
Bank of America, NA	Amkor Technology, Inc.	6/20/17	150	(11,677)	(5,670)	(6,007)
Bank of America, NA	The Goodyear Tire & Rubber Co.	6/20/17	180	(16,591)	(15,300)	(1,291)
Barclays Bank PLC	AK Steel Corp.	6/20/17	110	(18,836)	(14,300)	(4,536)
Barclays Bank PLC	CDX-NAHYS17V4-5 Year Index	12/20/16	970	(57,594)	(20,006)	(37,588)
Barclays Bank PLC	Community Health Systems, Inc.	6/20/17	210	(11,866)	(13,650)	1,784
Barclays Bank PLC	Health Management Associates, Inc.	6/20/17	140	(5,727)	(868)	(4,858)
Barclays Bank PLC	M.D.C Holdings, Inc.	6/20/17	300	(17,094)	(15,878)	(1,216)

Contrepartie	Obligation de référence	Date d'expiration	Montant notionnel (000)	Valeur de marché	Primes payées (reçues) d'avance	Plus-value (moins-value) latente
Barclays Bank PLC	MGM Resorts International	6/20/17	\$ 240	\$ (24,771)	\$ (21,600)	\$ (3,171)
Barclays Bank PLC	Virgin Media Finance PLC	6/20/17	180	3,047	2,619	429
Barclays Bank PLC	Virgin Media Finance PLC	6/20/17	280	4,740	8,362	(3,622)
Citibank, NA	Amkor Technology, Inc.	6/20/17	180	(14,012)	(14,850)	838
Citibank, NA	Levi Strauss & Co.	6/20/17	210	(12,067)	(8,400)	(3,667)
Citibank, NA	SLM Corporation	6/20/17	90	(1,985)	(1,632)	(352)
Goldman Sachs International	The Goodyear Tire & Rubber Co.	6/20/17	170	(15,670)	(13,175)	(2,495)
JPMorgan Chase Bank, NA	M.D.C Holdings, Inc.	12/20/16	150	18,938	9,318	9,620
JPMorgan Chase Bank, NA	MGM Resorts International	12/20/14	100	158	(8,000)	8,158
Morgan Stanley Capital Services, Inc.	CDX-NAHYS15V1-3 Year Index	12/20/13	2,978	37,224	137,727	(100,504)
Morgan Stanley Capital Services, Inc.	CDX-NAHYS17V1-5 Year Index	12/20/16	1,213	(71,992)	(140,953)	68,961
Morgan Stanley Capital Services, Inc.	NXP BV	6/20/17	170	(12,060)	(11,230)	(831)
UBS AG	AK Steel Holding Corp.	9/20/16	150	(21,613)	(1,832)	(19,781)
UBS AG	Amkor Technology, Inc.	9/20/16	150	(8,064)	—	(8,064)
UBS AG	Ford Motor Co.	9/20/16	150	16,976	14,923	2,053
UBS AG	Health Management Associates, Inc.	9/20/16	150	(2,757)	14,850	(17,606)
UBS AG	Health Management Associates, Inc.	6/20/17	180	(7,363)	(3,974)	(3,388)
UBS AG	Levi Strauss & Co.	9/20/16	150	(4,866)	(2,432)	(2,434)
UBS AG	Levi Strauss & Co.	6/20/17	110	(6,321)	(6,875)	554
UBS AG	Sanmina-SCI Corp.	9/20/16	150	(3,254)	(6,911)	3,657
UBS AG	SLM Corp.	6/20/17	220	(8,526)	(5,730)	(2,796)
UBS AG	The Goodyear Tire & Rubber Co.	6/20/17	120	(11,061)	(10,500)	(561)
Total						\$ 16,856
Total Swaps						\$ (138,331)

(a) Paiements en nature.

+ Utilisé aux fins de la couverture des catégories d'actions.

Glossaire :

CDX-EM	- Emerging Market Credit Default Swap Index
CDX-NAHY	- North American High Yield Credit Default Swap Index
CDX-NAIG	- North American Investment Grade Credit Default Swap Index
CMBS	- Commercial Mortgage-Backed Securities
OJSC	- Open Joint Stock Company
REIT	- Real Estate Investment Trust

Abréviations de devises :

CAD	- Canadian Dollar
CNY	- Chinese Yuan Renminbi
EUR	- Euro
GBP	- Great British Pound
NZD	- New Zealand Dollar
USD	- United States Dollar

Voir annexes aux comptes.

	Actions	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>VALEURS MOBILIÈRES COTÉES SUR UNE BOURSE OU NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ</b>			
<b>ACTIONS ORDINAIRES</b>			
<b>BIENS DE CONSOMMATION COURANTE</b>			
<b>PRODUITS ALIMENTAIRES</b>			
Bunge Ltd. ....	750	\$ 44,625	0.3%
Tyson Foods, Inc.–Class A .....	2,840	<u>55,011</u>	<u>0.3</u>
		<u>99,636</u>	<u>0.6</u>
<b>ÉNERGIE</b>			
<b>ÉQUIPEMENTS ET SERVICES ÉNERGÉTIQUES</b>			
EnSCO PLC .....	870	39,072	0.2
Halliburton Co. ....	1,965	59,068	0.4
Schlumberger Ltd. ....	1,420	89,815	0.5
Seadrill Ltd. ....	2,730	91,291	0.6
Transocean Ltd./Switzerland .....	1,690	<u>69,003</u>	<u>0.4</u>
		<u>348,249</u>	<u>2.1</u>
<b>PÉTROLE, GAZ ET CARBURANTS CONSOMMABLES</b>			
Anadarko Petroleum Corp. ....	1,660	101,260	0.6
Banpu PCL (NVDR) .....	3,400	47,972	0.3
BG Group PLC .....	10,540	203,117	1.2
BP PLC .....	54,990	334,284	2.0
Cabot Oil & Gas Corp. ....	1,130	36,770	0.2
Cameco Corp. ....	2,360	45,379	0.3
Chevron Corp. ....	2,615	257,081	1.6
China Petroleum & Chemical Corp.–Class H .....	126,000	112,299	0.7
Devon Energy Corp. ....	1,710	101,779	0.6
ENI SpA .....	4,720	90,928	0.6
EOG Resources, Inc. ....	965	95,824	0.6
Exxon Mobil Corp. ....	7,120	559,846	3.4
Gazprom OAO (Sponsored ADR) .....	17,840	156,635	1.0
Hess Corp. ....	1,340	58,558	0.4
Marathon Oil Corp. ....	2,250	56,047	0.3
Nexen, Inc. (Toronto) .....	3,529	55,351	0.3
Noble Energy, Inc. ....	545	46,031	0.3
Occidental Petroleum Corp. ....	1,850	146,649	0.9
Petroleo Brasileiro SA (ADR) .....	7,360	143,962	0.9
Petroleo Brasileiro SA (Sponsored ADR) .....	3,420	64,638	0.4
PTT PCL (NVDR) .....	6,100	59,879	0.4
Royal Dutch Shell PLC–Class A (London) .....	35	1,088	0.0
Royal Dutch Shell PLC–Class A (Netherlands) .....	10,337	320,540	2.0
Royal Dutch Shell PLC–Class B .....	3,260	104,790	0.6
Suncor Energy, Inc. (Toronto) .....	5,970	162,017	1.0
Total SA .....	1,760	<u>75,854</u>	<u>0.5</u>
		<u>3,438,578</u>	<u>21.1</u>
		<u>3,786,827</u>	<u>23.2</u>
<b>ACTIONS DIVERSES</b>			
<b>SOCIÉTÉS DIVERSIFIÉES/SPECIALISÉES</b>			
British Land Co. PLC .....	7,500	56,008	0.3
Capital Property Fund .....	13,200	14,780	0.1
CapitaLand Ltd. ....	14,000	27,430	0.2
City Developments Ltd. ....	2,000	15,376	0.1
Cofinimmo .....	300	31,317	0.2
Dexus Property Group .....	50,670	46,329	0.3
Digital Realty Trust, Inc. ....	880	62,278	0.4
Duke Realty Corp. ....	3,860	53,422	0.3
Dundee Real Estate Investment Trust .....	1,074	37,455	0.2
Evergrande Real Estate Group Ltd. ....	111,000	60,750	0.4
Foncière Des Regions .....	165	10,631	0.1
GPT Group .....	2,920	9,225	0.1
Growthpoint Properties Ltd. ....	7,900	19,288	0.1
Hang Lung Properties Ltd. ....	14,000	44,543	0.3
Henderson Land Development Co., Ltd. ....	3,000	14,990	0.1
Hyprop Investments Ltd. ....	2,100	14,346	0.1
Hysan Development Co., Ltd. ....	4,000	15,866	0.1
Iron Mountain, Inc. ....	870	24,664	0.1
Land Securities Group PLC .....	2,510	27,504	0.2
Lexington Realty Trust .....	1,370	11,385	0.1
Mitsubishi Estate Co., Ltd. ....	6,000	92,985	0.6
Mitsui Fudosan Co., Ltd. ....	8,000	132,932	0.8
Morguard Real Estate Investment Trust .....	1,619	25,942	0.1

	Actions	Valeur (USD)	Actif Net %
New World Development Co., Ltd.	36,000	\$ 38,555	0.2%
Soho China Ltd.	77,000	52,318	0.3
Sumitomo Realty & Development Co., Ltd.	2,000	41,858	0.2
Sun Hung Kai Properties Ltd.	8,353	93,859	0.6
Suntec Real Estate Investment Trust	18,000	17,882	0.1
Telecity Group PLC	3,220	40,734	0.2
Tokyu Land Corp.	6,000	26,456	0.2
Unibail-Rodamco SE	685	113,381	0.7
UOL Group Ltd.	7,000	23,836	0.1
Vornado Realty Trust	950	77,824	0.5
Wharf Holdings Ltd.	18,000	93,924	0.6
		<u>1,470,073</u>	<u>9.0</u>
<b>SOINS DE SANTÉ</b>			
HCP, Inc.	990	40,432	0.2
LTC Properties, Inc.	393	12,682	0.1
Senior Housing Properties Trust	1,110	22,921	0.1
Ventas, Inc.	1,900	111,758	0.7
		<u>187,793</u>	<u>1.1</u>
<b>TRIPLE NET</b>			
Realty Income Corp.	350	13,416	0.1
		<u>1,671,282</u>	<u>10.2</u>
<b>VALEURS INDUSTRIELLES</b>			
<b>DISTRIBUTION INDUSTRIELLE-ENTREPÔTS</b>			
EastGroup Properties, Inc.	759	37,624	0.2
Global Logistic Properties Ltd.	14,000	22,523	0.1
Mapletree Logistics Trust	41,000	30,920	0.2
ProLogis, Inc.	2,370	75,793	0.5
Segro PLC	4,190	13,803	0.1
		<u>180,663</u>	<u>1.1</u>
<b>IMMEUBLES MIXTES BUREAUX/INDUSTRIELS</b>			
Goodman Group	13,788	45,361	0.3
		<u>226,024</u>	<u>1.4</u>
<b>HÔTELLERIE</b>			
<b>HÔTELLERIE</b>			
FelCor Lodging Trust, Inc.	6,860	28,469	0.2
Great Eagle Holdings Ltd.	15,000	37,407	0.2
Host Hotels & Resorts, Inc.	2,200	33,572	0.2
InnVest Real Estate Investment Trust	2,670	12,150	0.1
Intercontinental Hotels Group PLC	2,270	53,396	0.3
Pebblebrook Hotel Trust	2,450	53,778	0.3
Strategic Hotels & Resorts, Inc.	9,030	56,257	0.4
		<u>275,029</u>	<u>1.7</u>
<b>MATÉRIAUX</b>			
<b>PRODUITS CHIMIQUES</b>			
Agrium, Inc. (Toronto)	1,365	106,890	0.7
BASF SE	1,020	71,583	0.4
Koninklijke DSM NV	1,520	72,394	0.4
Monsanto Co.	1,580	121,976	0.8
		<u>372,843</u>	<u>2.3</u>
<b>MÉTAUX ET MINES</b>			
Anglo American PLC	5,140	156,668	1.0
BHP Billiton Ltd.	5,560	171,388	1.0
BHP Billiton PLC	2,250	58,961	0.4
Commercial Metals Co.	4,480	52,326	0.3
Exxaro Resources Ltd.	4,120	92,202	0.6
Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc.	920	29,477	0.2
Goldcorp, Inc.	4,590	167,539	1.0
JFE Holdings, Inc.	3,800	61,399	0.4
Kinross Gold Corp.	12,770	102,496	0.6
Koza Altin Isletmeleri AS	1,770	29,865	0.2
New Gold, Inc.	7,510	66,386	0.4
OneSteel Ltd.	15,169	15,567	0.1
Rio Tinto Ltd.	750	41,517	0.3
Rio Tinto PLC	4,520	194,466	1.2
Teck Resources Ltd.	2,950	88,370	0.5
United States Steel Corp.	1,200	24,360	0.1
Vale SA (Sponsored ADR) (Local Preference Shares)	9,790	177,395	1.1
Yamana Gold, Inc.	4,280	62,821	0.4
		<u>1,593,203</u>	<u>9.8</u>



	Actions	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>PRODUITS DU PAPIER ET DE LA FORÊT</b>			
Mondi PLC	5,370	\$ 42,139	0.2%
		<u>2,008,185</u>	<u>12.3</u>
<b>BUREAUX</b>			
<b>BUREAUX</b>			
Allied Properties Real Estate Investment Trust	1,780	49,513	0.3
Befimmo SCA Sicafi	510	28,905	0.2
Boston Properties, Inc.	760	78,227	0.5
Brandywine Realty Trust	760	8,535	0.1
Castellum AB	2,990	33,621	0.2
Cominar Real Estate Investment Trust	1,546	35,475	0.2
Commonwealth Property Office Fund	15,450	15,132	0.1
Douglas Emmett, Inc.	1,910	40,874	0.2
Hongkong Land Holdings Ltd.	6,000	33,503	0.2
Hufvudstaden AB—Class A	1,409	14,263	0.1
Kilroy Realty Corp.	920	42,237	0.2
Liberty Property Trust	360	12,481	0.1
Nippon Building Fund, Inc.	2	18,236	0.1
Orix JREIT, Inc.	7	31,237	0.2
PS Business Parks, Inc.	430	28,333	0.2
SL Green Realty Corp.	440	33,004	0.2
		<u>503,576</u>	<u>3.1</u>
<b>IMMOBILIER RÉSIDENTIEL</b>			
<b>IMMEUBLES D'HABITATION</b>			
AvalonBay Communities, Inc.	570	79,658	0.5
Boardwalk Real Estate Investment Trust	250	14,201	0.1
BRE Properties, Inc.	720	35,446	0.2
Camden Property Trust	1,240	80,736	0.5
China Overseas Land & Investment Ltd.	24,000	50,193	0.3
Equity Residential	1,520	92,872	0.6
Essex Property Trust, Inc.	265	39,872	0.2
GSW Immobilien AG	1,030	35,990	0.2
KWG Property Holding Ltd.	43,000	25,615	0.2
Mirvac Group	26,700	31,989	0.2
MRV Engenharia e Participacoes SA	4,500	19,322	0.1
Northern Property Real Estate Investment Trust	800	24,979	0.1
PDG Realty, SA Empreendimentos e Participacoes	5,900	9,829	0.1
Post Properties, Inc.	780	37,760	0.2
Rossi Residencial SA	5,400	14,137	0.1
Stockland	14,720	45,670	0.3
UDR, Inc.	1,150	29,785	0.2
		<u>668,054</u>	<u>4.1</u>
<b>SELF-STOCKAGE</b>			
Big Yellow Group PLC	6,170	27,149	0.2
CubeSmart	3,580	40,490	0.3
Extra Space Storage, Inc.	2,260	64,094	0.4
Public Storage	250	33,367	0.2
Sovran Self Storage, Inc.	1,120	55,272	0.3
		<u>220,372</u>	<u>1.4</u>
<b>RÉSIDENCES ÉTUDIANTES</b>			
American Campus Communities, Inc.	390	17,121	0.1
		<u>905,547</u>	<u>5.6</u>
<b>DISTRIBUTION</b>			
<b>CENTRES COMMERCIAUX RÉGIONAUX</b>			
BR Malls Participacoes SA	2,300	25,317	0.2
General Growth Properties, Inc.	3,910	65,493	0.4
Glimcher Realty Trust	3,475	31,970	0.2
Simon Property Group, Inc.	1,854	273,502	1.7
Westfield Group	9,540	84,258	0.5
		<u>480,540</u>	<u>3.0</u>
<b>CENTRES COMMERCIAUX/DISTRIBUTION DIVERSE</b>			
Aeon Mall Co., Ltd.	2,300	45,005	0.3
Corio NV	1,075	44,547	0.3
DDR Corp.	1,442	20,029	0.1
Eurocommercial Properties NV	900	29,404	0.2
Federal Realty Investment Trust	380	37,346	0.2
Hammerson PLC	7,090	45,693	0.3
Japan Retail Fund Investment Corp.	17	26,775	0.1
Klepierre	1,510	46,875	0.3

	Taux	Date	Actions/Contrat	Valeur	Actif Net
			Principal (-)/(000)	(USD)	%
Link REIT (The) . . . . .			13,360	\$ 51,665	0.3%
Mercialys SA . . . . .			640	11,615	0.1
Regency Centers Corp. . . . .			1,060	46,439	0.3
Retail Opportunity Investments Corp. . . . .			4,169	50,111	0.3
RioCan Real Estate Investment Trust (Toronto) . . . . .			484	12,512	0.1
Tanger Factory Outlet Centers . . . . .			1,940	60,159	0.4
Weingarten Realty Investors . . . . .			1,520	38,882	0.2
Westfield Retail Trust . . . . .			15,790	41,808	0.2
				<u>608,865</u>	<u>3.7</u>
				<u>1,089,405</u>	<u>6.7</u>
				<u>10,565,511</u>	<u>64.8</u>
<b>TITRES LIÉS A L'INFLATION</b>					
<b>FRANCE</b>					
France Government Bond OAT, Series OATE . . . . .	1.60%	7/25/2015	EUR 387	508,068	3.1
<b>ALLEMAGNE</b>					
Bundesrepublik Deutschland Bundesobligation Inflation Linked Bond . . . . .	2.25%	4/15/2013	168	211,563	1.3
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond . . . . .	1.50%	4/15/2016	274	366,987	2.3
				<u>578,550</u>	<u>3.6</u>
<b>ITALIE</b>					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro . . . . .	2.15%	9/15/2014	174	206,386	1.3
<b>JAPON</b>					
Japanese Government CPI Linked Bond, Series 3 . . . . .	0.50%	12/10/2014	JPY 3,996	51,533	0.3
Japanese Government CPI Linked Bond, Series 6 . . . . .	0.80%	12/10/2015	5,000	65,949	0.4
Japanese Government CPI Linked Bond, Series 10 . . . . .	1.10%	12/10/2016	14,925	205,611	1.3
				<u>323,093</u>	<u>2.0</u>
<b>SUÈDE</b>					
Sweden Government Bond, Series 3105 . . . . .	3.50%	12/1/2015	SEK 715	136,006	0.8
<b>ÉTATS-UNIS</b>					
U.S. Treasury Inflation Index . . . . .	1.25%	4/15/2014	USD 499	518,270	3.2
U.S. Treasury Inflation Index . . . . .	1.88%	7/15/2015	330	361,892	2.2
U.S. Treasury Inflation Index . . . . .	2.00%	1/15/2014	255	266,312	1.6
U.S. Treasury Inflation Index . . . . .	2.00%	7/15/2014	152	162,387	1.0
U.S. Treasury Inflation Index . . . . .	2.50%	7/15/2016	443	511,726	3.1
U.S. Treasury Notes . . . . .	0.13%	4/15/2016	624	653,114	4.0
U.S. Treasury Notes . . . . .	0.13%	4/15/2017	364	385,230	2.4
				<u>2,858,931</u>	<u>17.5</u>
				<u>4,611,034</u>	<u>28.3</u>
<b>GOVERNEMENTS-TITRES DU TRÉSOR</b>					
<b>ROYAUME-UNI</b>					
United Kingdom Gilt Inflation Linked, Series 8MO(a) . . . . .	2.50%	7/26/2016	GBP 110	589,293	3.6
<b>OPTIONS ACHETÉES-VENTE</b>					
<b>OPTIONS SUR ACTIONS SUR INDICES</b>					
S&P 500 Index (b) Expiration: Jul 2012, Exercise Price: \$ 1,275.00 . . . . .			3	8,970	0.1
S&P 500 Index (b) Expiration: Sep 2012, Exercise Price: \$ 1,275.00 . . . . .			2	10,780	0.1
S&P 500 Index (b) Expiration: Dec 2012, Exercise Price: \$ 1,275.00 . . . . .			5	40,350	0.1
				<u>60,100</u>	<u>0.3</u>
				<u>15,825,938</u>	<u>97.0</u>
<b>AUTRES VALEURS MOBILIÈRES</b>					
<b>ACTIONS ORDINAIRES</b>					
<b>MATÉRIAUX</b>					
<b>MÉTAUX ET MINES</b>					
Real Gold Mining Ltd. (c) (d) . . . . .			10,000	2,731	0.0
<b>Total des Investissements</b> (coût \$16,555,571) . . . . .				\$ 15,828,669	97.0%
<b>Autres actifs moins les passifs</b> . . . . .				481,782	3.0
<b>Actif net</b> . . . . .				<u>\$ 16,310,451</u>	<u>100.0%</u>

**CONTRATS DE CHANGE À TERME**

Contrepartie et Description	Contrats en principal (000)	Coût	Valeur	Plus-value (moins-value) latente
<b>Contrats d'achat</b>				
Barclays Bank PLC Wholesale:				
Indian Rupee settling 6/04/12 .....	2,455	\$ 46,435	\$ 43,717	\$ (2,718)
BNP-Paribas SA:				
Malaysian Ringgit settling 6/04/12 .....	130	42,551	40,987	(1,564)
Brown Brothers Harriman & Co.:				
Australian Dollar settling 6/15/12 .....	133	138,684	129,407	(9,277)
Brazilian Real settling 6/04/12 .....	103	51,500	51,070	(430)
Canadian Dollar settling 6/15/12 .....	154	153,263	149,064	(4,199)
Chinese Yuan settling 7/10/12 .....	4,064	639,295	638,642	(653)
Euro settling 6/28/12+ .....	8	10,057	9,921	(136)
Great British Pound settling 6/15/12 .....	201	320,505	309,761	(10,744)
Great British Pound settling 6/28/12+ .....	5	8,567	8,426	(141)
Hong Kong Dollar settling 6/04/12 .....	518	66,682	66,740	58
Hong Kong Dollar settling 6/15/12 .....	423	54,489	54,501	12
Indian Rupee settling 7/10/12 .....	2,455	43,055	43,248	193
Indonesian Rupiah settling 7/10/12 .....	490,006	50,154	50,589	435
Japanese Yen settling 6/15/12 .....	17,788	223,116	227,027	3,911
Korean Won settling 7/10/12 .....	47,153	39,785	39,850	65
Malaysian Ringgit settling 7/10/12 .....	130	40,852	40,778	(74)
Mexican Peso settling 6/04/12 .....	530	40,026	36,933	(3,093)
Mexican Peso settling 7/10/12 .....	530	37,513	36,782	(731)
Russian Ruble settling 7/10/12 .....	1,672	50,887	49,722	(1,165)
Singapore Dollar settling 6/04/12 .....	38	30,618	29,489	(1,129)
Singapore Dollar settling 7/10/12 .....	104	81,135	80,712	(423)
South African Rand settling 6/04/12 .....	946	121,088	111,424	(9,664)
South African Rand settling 7/10/12 .....	512	60,063	59,973	(90)
Credit Suisse First Boston:				
Great British Pound settling 6/15/12 .....	371	587,144	571,749	(15,395)
Indonesian Rupiah settling 6/04/12 .....	490,006	53,302	52,128	(1,174)
Korean Won settling 6/04/12 .....	47,153	41,490	39,952	(1,538)
Goldman Sachs International:				
Russian Ruble settling 6/04/12 .....	1,672	56,676	50,097	(6,579)
Morgan Stanley Capital Service:				
Australian Dollar settling 6/15/12 .....	144	152,424	140,111	(12,313)
Standard Chartered Bank:				
Chinese Yuan settling 6/04/12 .....	4,696	744,924	737,322	(7,602)
UBS Securities LLC:				
Brazilian Real settling 6/04/12 .....	31	16,322	15,370	(952)
Japanese Yen settling 6/15/12 .....	43,832	545,462	559,424	13,962
<b>Contrats de vente</b>				
Brown Brothers Harriman & Co.:				
Australian Dollar settling 6/15/12 .....	141	146,039	137,192	8,847
Brazilian Real settling 7/10/12 .....	103	51,167	50,674	493
Canadian Dollar settling 6/15/12 .....	254	254,600	245,859	8,741
Canadian Dollar settling 9/14/12 .....	125	122,344	120,750	1,594
Chinese Yuan settling 6/04/12 .....	4,064	640,808	638,091	2,717
Euro settling 6/15/12 .....	184	242,989	227,524	15,465
Great British Pound settling 6/15/12 .....	92	146,126	141,782	4,344
Great British Pound settling 6/21/12 .....	7	11,846	11,538	308
Hong Kong Dollar settling 6/04/12 .....	518	66,765	66,739	26
Hong Kong Dollar settling 6/15/12 .....	423	54,554	54,501	53
Indian Rupee settling 6/04/12 .....	2,455	43,451	43,716	(265)
Indonesian Rupiah settling 6/04/12 .....	490,006	50,778	52,128	(1,350)
Japanese Yen settling 6/15/12 .....	7,837	97,169	100,023	(2,854)
Korean Won settling 6/04/12 .....	47,153	39,893	39,952	(59)
Malaysian Ringgit settling 6/04/12 .....	130	40,945	40,987	(42)
Mexican Peso settling 6/04/12 .....	530	37,657	36,933	724
Norwegian Krone settling 6/15/12 .....	158	27,656	25,828	1,828
Russian Ruble settling 6/04/12 .....	1,672	51,210	50,098	1,112
Singapore Dollar settling 6/04/12 .....	38	29,547	29,490	57
South African Rand settling 6/04/12 .....	946	112,416	111,424	992
Swedish Krona settling 7/12/12 .....	999	139,290	137,313	1,977
Thai Baht settling 6/05/12 .....	2,522	81,499	79,266	2,233
Deutsche Bank AG London:				
Brazilian Real settling 6/04/12 .....	134	67,085	66,441	644
Canadian Dollar settling 6/15/12 .....	646	642,791	625,293	17,498

Contrepartie et Description	Contrats en principal (000)	Coût	Valeur	Plus-value (moins-value) latente
Goldman Sachs International:				
Great British Pound settling 6/21/12 .....	377	\$ 607,238	\$ 580,250	\$ 26,988
Japanese Yen settling 6/15/12 .....	48,953	594,898	624,783	(29,885)
HSBC Bank USA:				
Euro settling 6/21/12 .....	1,017	1,321,009	1,257,537	63,472
Great British Pound settling 6/15/12 .....	495	780,863	762,846	18,017
Royal Bank of Scotland PLC:				
Euro settling 6/15/12 .....	416	545,601	514,404	31,197
Great British Pound settling 6/15/12 .....	110	172,761	169,522	3,239
Standard Chartered Bank:				
Chinese Yuan settling 6/04/12 .....	632	100,049	99,231	818
UBS Securities LLC:				
Australian Dollar settling 6/15/12 .....	574	581,718	558,497	23,221
Euro settling 6/15/12 .....	120	153,270	148,386	4,884
Japanese Yen settling 6/22/12 .....	24,632	309,300	314,405	(5,105)
				<u>\$ 128,781</u>

**OPTION DE VENTE VENDUE**

Description	Contrats	Prix d'exercice	Date d'expiration	Valeur
S&P 500 Index (b) .....	3	\$ 1,075	7/21/12	\$ (1,320)
S&P 500 Index (b) .....	2	1,075	9/22/12	(3,160)
S&P 500 Index (b) .....	5	1,075	12/22/12	(16,175)
(prime reçue \$23,550)				<u>\$ (20,655)</u>

**CONTRATS DE SWAPS DE RENDEMENT TOTAL**

Contrepartie	Obligation de référence	Versements effectués par le Fonds	Versements reçus par le Fonds	Date d'expiration	Montant notionnel (000)	Plus-value (moins-value) latente
JPMorgan Chase Bank, NA	Dow Jones-UBS	0.13%	Return on Dow Jones-UBS Commodity Index	6/15/12	\$ 1,037	\$ (42,627)
JPMorgan Chase Bank, NA	Dow Jones-UBS Commodity Index 2 Month Forward	0.16%	Return on Dow Jones-UBS Commodity Index 2 Month Forward	6/15/12	68	(2,237)
JPMorgan Chase Bank, NA	Dow Jones-UBS Commodity Index 2 Month Forward	0.20%	Return on Dow Jones-UBS Commodity Index 2 Month Forward	6/15/12	3,740	(123,764)
Morgan Stanley Capital Services Inc.	Dow Jones-UBS Commodity Index 3 Month Forward Grains Excess Return Commodity Index	0.25%	Return on Dow Jones-UBS Commodity Index 3 Month Forward Grains Excess Return Commodity Index	6/15/12	193	2,052
Total						<u>\$ (166,576)</u>

+ Utilisé aux fins de la couverture des catégories d'actions.

(a) Coupon à taux variable ; le taux indiqué est celui du 31 mai 2012.

(b) Un contrat concerne 100 actions.

(c) Juste valeur.

(d) Titre illiquide.

**Glossaire :**

ADR - American Depositary Receipt  
 NVDR - Non Voting Depositary Receipt  
 REIT - Real Estate Investment Trust

**Abréviations de devises :**

EUR - Euro  
 GBP - Great British Pound  
 JPY - Japanese Yen  
 SEK - Swedish Krona  
 USD - United States Dollar

Voir annexes aux comptes.

	Actions	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>VALEURS MOBILIÈRES COTÉES SUR UNE BOURSE OU NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ</b>			
<b>ACTIONS ORDINAIRES</b>			
<b>BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE</b>			
<b>HÔTELS, RESTAURANTS &amp; LOISIRS</b>			
McDonald's Corp. ....	69,291	\$ 6,190,458	1.6%
Starbucks Corp. ....	73,814	4,051,650	1.0
Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc. ....	57,152	3,020,483	0.8
Yum! Brands, Inc. ....	42,277	2,974,610	0.7
		<u>16,237,201</u>	<u>4.1</u>
<b>PRODUITS MÉNAGERS DURABLES</b>			
Garmin Ltd. ....	84,116	3,613,623	0.9
<b>DISTRIBUTION PAR INTERNET ET CATALOGUE</b>			
priceline.com, Inc. ....	4,421	2,765,291	0.7
<b>MÉDIAS</b>			
CBS Corp.—Class B ....	221,193	7,060,480	1.8
Comcast Corp.—Class A ....	227,981	6,590,931	1.7
Liberty Media Corp.—Liberty Capital ....	36,721	3,112,839	0.8
Time Warner, Inc. ....	260,629	8,983,882	2.3
Viacom, Inc. ....	62,744	3,312,883	0.8
Viacom, Inc.—Class B ....	13,209	630,466	0.2
Walt Disney Co. (The) ....	218,170	9,972,551	2.5
		<u>39,664,032</u>	<u>10.1</u>
<b>DISTRIBUTION MULTIGAMME</b>			
Kohl's Corp. ....	57,332	2,626,952	0.7
Macy's, Inc. ....	141,754	5,393,740	1.4
		<u>8,020,692</u>	<u>2.1</u>
<b>DISTRIBUTION SPÉCIALISÉE</b>			
Home Depot, Inc. (The) ....	163,432	8,063,735	2.1
<b>TEXTILES, CONFECTION ET ARTICLES DE LUXE</b>			
Coach, Inc. ....	51,916	3,501,734	0.9
NIKE, Inc.—Class B ....	46,498	5,030,154	1.3
PVH Corp. ....	43,940	3,559,140	0.9
		<u>12,091,028</u>	<u>3.1</u>
		<u>90,455,602</u>	<u>23.1</u>
<b>TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION</b>			
<b>ÉQUIPEMENTS DE COMMUNICATIONS</b>			
Cisco Systems, Inc. ....	404,771	6,609,911	1.7
QUALCOMM, Inc. ....	116,884	6,698,622	1.7
		<u>13,308,533</u>	<u>3.4</u>
<b>ORDINATEURS ET PÉRIPHÉRIQUES</b>			
Apple, Inc. ....	20,432	11,804,179	3.0
<b>ÉQUIPEMENTS, INSTRUMENTS ET COMPOSANTS ÉLECTRONIQUES</b>			
Audience, Inc. ....	3,610	63,969	0.0
<b>LOGICIELS ET SERVICES INTERNET</b>			
eBay, Inc. ....	118,248	4,634,139	1.2
Google, Inc.—Class A ....	10,908	6,336,021	1.6
		<u>10,970,160</u>	<u>2.8</u>
<b>SERVICES INFORMATIQUES</b>			
International Business Machines Corp. ....	42,783	8,252,841	2.1
Visa, Inc.—Class A ....	52,701	6,071,155	1.6
		<u>14,323,996</u>	<u>3.7</u>
<b>SEMI-CONDUCTEURS ET ÉQUIPEMENTS SEMI-CONDUCTEURS</b>			
Intel Corp. ....	153,904	3,976,879	1.0
<b>LOGICIELS</b>			
Microsoft Corp. ....	216,072	6,307,142	1.6
Splunk, Inc. ....	12,818	417,354	0.1
		<u>6,724,496</u>	<u>1.7</u>
		<u>61,172,212</u>	<u>15.6</u>

	Actions	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>SERVICES FINANCIERS</b>			
<b>MARCHÉS DE CAPITAUX</b>			
Goldman Sachs Group, Inc. (The) .....	36,843	\$ 3,525,875	0.9%
<b>BANQUES COMMERCIALES</b>			
US Bancorp .....	278,853	8,675,117	2.2
Wells Fargo & Co. ....	283,224	9,077,329	2.3
		<u>17,752,446</u>	<u>4.5</u>
<b>FINANCEMENT DE LA CONSOMMATION</b>			
American Express Co. ....	133,882	7,474,632	1.9
<b>SERVICES FINANCIERS DIVERSIFIÉS</b>			
Citigroup, Inc. ....	71,542	1,896,578	0.5
JPMorgan Chase & Co. ....	104,970	3,479,756	0.9
		<u>5,376,334</u>	<u>1.4</u>
<b>ASSURANCES</b>			
Berkshire Hathaway, Inc. ....	115,667	9,179,333	2.3
<b>SOCIÉTÉS DE PLACEMENT IMMOBILIER</b>			
American Tower Corp. ....	73,203	4,749,411	1.2
		<u>48,058,031</u>	<u>12.2</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION COURANTE</b>			
<b>BOISSONS</b>			
Coca-Cola Co. (The) .....	95,133	7,109,289	1.8
PepsiCo, Inc. ....	145,966	9,903,793	2.5
		<u>17,013,082</u>	<u>4.3</u>
<b>DISTRIBUTION D'ALIMENTS ET DE BIENS DE CONSOMMATION COURANTE</b>			
Wal-Mart Stores, Inc. ....	141,767	9,331,104	2.4
<b>PRODUITS ALIMENTAIRES</b>			
Kraft Foods, Inc.–Class A .....	215,105	8,232,068	2.1
<b>TABAC</b>			
Philip Morris International, Inc. ....	63,070	5,330,046	1.4
		<u>39,906,300</u>	<u>10.2</u>
<b>VALEURS INDUSTRIELLES</b>			
<b>AÉROSPATIALE ET DÉFENSE</b>			
Boeing Co. (The) .....	72,730	5,062,735	1.3
<b>FRET &amp; LOGISTIQUE AÉRIENS</b>			
FedEx Corp. ....	85,993	7,665,416	1.9
<b>CONGLOMÉRATS INDUSTRIELS</b>			
General Electric Co. ....	387,797	7,403,045	1.9
<b>MACHINES</b>			
Caterpillar, Inc. ....	27,107	2,375,115	0.6
Eaton Corp. ....	144,419	6,160,915	1.6
		<u>8,536,030</u>	<u>2.2</u>
<b>ROUTES ET CHEMINS DE FER</b>			
Swift Transportation Co. ....	327,600	3,475,836	0.9
Union Pacific Corp. ....	57,198	6,371,857	1.6
		<u>9,847,693</u>	<u>2.5</u>
		<u>38,514,919</u>	<u>9.8</u>
<b>SOINS DE SANTÉ</b>			
<b>FOURNISSEURS ET SERVICES DE SOINS DE SANTÉ</b>			
Express Scripts Holding Co. ....	99,317	5,183,354	1.3
UnitedHealth Group, Inc. ....	67,774	3,779,756	1.0
		<u>8,963,110</u>	<u>2.3</u>
<b>PRODUITS PHARMACEUTIQUES</b>			
Johnson & Johnson .....	133,675	8,345,330	2.1
Pfizer, Inc. ....	412,982	9,031,916	2.3
Watson Pharmaceuticals, Inc. ....	61,430	4,379,345	1.1
		<u>21,756,591</u>	<u>5.5</u>
		<u>30,719,701</u>	<u>7.8</u>
<b>ÉNERGIE</b>			
<b>ÉQUIPEMENTS ET SERVICES ÉNERGÉTIQUES</b>			
National Oilwell Varco, Inc. ....	83,708	5,587,509	1.4

	Actions	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>PÉTROLE, GAZ ET CARBURANTS CONSOMMABLES</b>			
Chevron Corp. ....	69,854	\$ 6,867,347	1.8%
EOG Resources, Inc. ....	37,951	3,768,534	1.0
Exxon Mobil Corp. ....	100,642	7,913,481	2.0
		<u>18,549,362</u>	<u>4.8</u>
		<u>24,136,871</u>	<u>6.2</u>
<b>SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS</b>			
<b>SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS DIVERSIFIÉS</b>			
Verizon Communications, Inc. ....	234,685	9,772,284	2.5
<b>SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS SANS FIL</b>			
Crown Castle International Corp. ....	72,591	3,963,468	1.0
SBA Communications Corp.–Class A . . . . .	74,968	3,894,588	1.0
		<u>7,858,056</u>	<u>2.0</u>
		<u>17,630,340</u>	<u>4.5</u>
<b>SERVICES COLLECTIFS</b>			
<b>SERVICES COLLECTIFS ÉLECTRIQUES</b>			
Southern Co. (The) ....	167,354	7,683,222	1.9
<b>MULTISERVICES COLLECTIFS</b>			
DTE Energy Co. ....	142,326	8,088,387	2.1
		<u>15,771,609</u>	<u>4.0</u>
		<u>366,365,585</u>	<u>93.4</u>
<b>AUTRES VALEURS MOBILIÈRES</b>			
<b>SOCIÉTÉS D'INVESTISSEMENT</b>			
<b>FONDS ET SOCIÉTÉS DE PLACEMENT</b>			
Market Vectors Oil Service ETF ....	38,054	1,341,784	0.3
<b>Total des Investissements</b> (coût \$376,332,182) . . . . .		\$367,707,369	93.7%
<b>Autres actifs moins les passifs</b> . . . . .		<u>24,747,383</u>	<u>6.3</u>
<b>Actif net</b> . . . . .		<u>\$392,454,752</u>	<u>100.0%</u>

**CONTRATS DE CHANGE À TERME**

Contrepartie et Description	Contrats en principal (000)	Coût	Valeur	Plus-value (moins-value) latente
<b>Contrats d'achat</b>				
Brown Brothers Harriman & Co.:				
Euro settling 6/28/12+ . . . . .	36,182	\$ 45,363,619	\$ 44,763,110	\$ (600,509)
Great British Pound settling 6/28/12+ . . . . .	3,853	6,036,214	5,936,978	(99,236)
Singapore Dollar settling 6/28/12+ . . . . .	12	9,621	9,533	(88)
				<u>\$ (699,833)</u>

+ Utilisé aux fins de la couverture des catégories d'actions.

Abréviations de devises :

USD - United States Dollar

Voir annexes aux comptes.

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>VALEURS MOBILIÈRES COTÉES SUR UNE BOURSE OU NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ</b>					
<b>GOUVERNEMENTS-TITRES DU TRÉSOR</b>					
<b>AUTRICHE</b>					
Austria Government Bond	3.20%	2/20/2017	EUR 2,350	\$ 3,172,612	0.8%
<b>BELGIQUE</b>					
Belgium Government Bond, Series 49	4.00%	3/28/2017	1,100	1,489,092	0.4
Belgium Government Bond, Series 61	4.25%	9/28/2021	685	936,751	0.2
				<u>2,425,843</u>	<u>0.6</u>
<b>CANADA</b>					
Canadian Government Bond	2.75%	6/1/2022	CAD 5,055	5,339,599	1.4
Canadian Government Bond	3.25%	6/1/2021	7,260	7,960,731	2.1
Canadian Government Bond	3.50%	6/1/2020	1,680	1,859,654	0.5
Canadian Government Bond	4.00%	6/1/2016	3,874	4,153,284	1.1
Canadian Government Bond	4.00%	6/1/2017	8,315	9,092,360	2.4
Canadian Government Bond	5.00%	6/1/2014	4,625	4,823,416	1.2
				<u>33,229,044</u>	<u>8.7</u>
<b>DANEMARK</b>					
Denmark Government Bond	4.00%	11/15/2017	DKK 17,730	3,510,656	0.9
<b>FINLANDE</b>					
Finland Government Bond	3.50%	4/15/2021	EUR 2,150	3,092,870	0.8
<b>FRANCE</b>					
France Government Bond OAT	3.00%	4/25/2022	430	561,310	0.2
<b>ALLEMAGNE</b>					
Bundesrepublik Deutschland	2.25%	9/4/2021	3,110	4,235,985	1.1
Bundesrepublik Deutschland	2.50%	1/4/2021	530	737,521	0.2
Bundesrepublik Deutschland	4.00%	1/4/2037	740	1,309,230	0.4
Bundesrepublik Deutschland, Series 03	4.75%	7/4/2034	985	1,851,535	0.5
				<u>8,134,271</u>	<u>2.2</u>
<b>ITALIE</b>					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	3.75%	3/1/2021	2,035	2,191,416	0.6
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	4.75%	5/1/2017	2,520	3,026,053	0.8
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	5.00%	9/1/2040	875	916,769	0.2
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	6.00%	5/1/2031	525	629,752	0.2
				<u>6,763,990</u>	<u>1.8</u>
<b>JAPON</b>					
Japan Government Five Year Bond, Series 70	0.80%	3/20/2013	JPY 910,000	11,676,940	3.1
Japan Government Ten Year Bond, Series 288	1.70%	9/20/2017	490,000	6,726,402	1.8
Japan Government Ten Year Bond, Series 299	1.30%	3/20/2019	155,000	2,091,402	0.5
Japan Government Ten Year Bond, Series 300	1.50%	3/20/2019	490,000	6,696,713	1.8
Japan Government Ten Year Bond, Series 316	1.10%	6/20/2021	475,000	6,246,008	1.6
Japan Government Twenty Year Bond, Series 112	2.10%	6/20/2029	522,000	7,260,836	1.9
Japan Government Twenty Year Bond, Series 128	1.90%	6/20/2031	350,000	4,692,993	1.2
				<u>45,391,294</u>	<u>11.9</u>
<b>MEXIQUE</b>					
Mexican Bonos, Series MI10	9.00%	12/20/2012	MXN104,050	7,417,125	2.0
<b>PAYS-BAS</b>					
Netherlands Government Bond	2.25%	7/15/2022	EUR 3,890	5,088,146	1.3
<b>NOUVELLE-ZÉLANDE</b>					
New Zealand Government Bond, Series 1217	6.00%	12/15/2017	NZD 5,350	4,691,880	1.2
<b>NORVÈGE</b>					
Norway Government Bond, Series 472	4.25%	5/19/2017	NOK 19,625	3,634,057	1.0
<b>AFRIQUE DU SUD</b>					
South Africa Government Bond, Series R203	8.25%	9/15/2017	ZAR 55,870	6,938,591	1.8
<b>ESPAGNE</b>					
Spain Government Bond	5.85%	1/31/2022	EUR 380	446,955	0.1
<b>ROYAUME-UNI</b>					
United Kingdom Gilt	1.75%	1/22/2017	GBP 1,760	2,851,881	0.8
United Kingdom Gilt	3.75%	9/7/2021	130	239,445	0.1
United Kingdom Gilt	4.25%	9/7/2039	1,865	3,594,360	0.9
				<u>6,685,686</u>	<u>1.8</u>



	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>ÉTATS-UNIS</b>					
U.S. Treasury Bonds	3.13%	2/15/2042	USD 1,840	\$ 2,011,926	0.5%
U.S. Treasury Bonds	4.50%	8/15/2039	2,545	3,512,497	0.9
U.S. Treasury Bonds	5.38%	2/15/2031	3,140	4,648,180	1.2
U.S. Treasury Notes	2.63%	8/15/2020	565	625,384	0.2
U.S. Treasury Notes	3.13%	5/15/2019	5,230	5,984,265	1.6
U.S. Treasury Notes	3.88%	5/15/2018	625	735,840	0.2
				<u>17,518,092</u>	<u>4.6</u>
				<u>158,702,422</u>	<u>41.7</u>
<b>TITRES DE SOCIÉTÉS-CATÉGORIE INVESTISSEMENT</b>					
<b>INDUSTRIE</b>					
<b>MATÉRIAUX DE BASE</b>					
Akzo Nobel NV	8.00%	4/6/2016	GBP 400	731,577	0.2
Alcoa, Inc.	5.40%	4/15/2021	USD 565	582,614	0.2
AngloGold Ashanti Holdings PLC	5.38%	4/15/2020	5	5,137	0.0
BHP Billiton Finance USA Ltd.	7.25%	3/1/2016	11	13,233	0.0
Dow Chemical Co. (The)	7.38%	11/1/2029	5	6,623	0.0
Eastman Chemical Co.	2.40%	6/1/2017	262	263,105	0.1
International Paper Co.	7.95%	6/15/2018	303	380,572	0.1
Packaging Corp. of America	5.75%	8/1/2013	5	5,224	0.0
Rio Tinto Finance USA Ltd.	6.50%	7/15/2018	15	18,514	0.0
Vale Overseas Ltd.	4.38%	1/11/2022	940	939,600	0.2
				<u>2,946,199</u>	<u>0.8</u>
<b>BIENS D'ÉQUIPEMENT</b>					
Allied Waste North America, Inc.	6.88%	6/1/2017	350	362,180	0.1
Caterpillar Financial Services Corp.	6.20%	9/30/2013	14	15,014	0.0
Crh Finance UK PLC	8.25%	4/24/2015	GBP 340	595,485	0.1
Holcim US Finance Sarl & Cie SCS	6.00%	12/30/2019	USD 38	40,172	0.0
Ingersoll-Rand Global Holding Co., Ltd.	9.50%	4/15/2014	318	363,328	0.1
John Deere Capital Corp.	5.25%	10/1/2012	10	10,153	0.0
Owens Corning	6.50%	12/1/2016	309	346,926	0.1
Republic Services, Inc.	5.25%	11/15/2021	11	12,680	0.0
United Technologies Corp.	3.10%	6/1/2022	311	322,934	0.1
				<u>2,068,872</u>	<u>0.5</u>
<b>COMMUNICATIONS-MÉDIAS</b>					
BSKYB Finance UK PLC	5.75%	10/20/2017	GBP 300	527,987	0.2
CBS Corp.	4.30%	2/15/2021	USD 490	527,522	0.1
CBS Corp.	5.63%	8/15/2012	9	9,076	0.0
CBS Corp.	5.75%	4/15/2020	110	128,749	0.0
Comcast Cable Communications Holdings, Inc.	9.46%	11/15/2022	560	816,884	0.2
Comcast Corp.	5.30%	1/15/2014	9	9,595	0.0
DirecTV Holdings LLC/DirecTV Financing Co., Inc.	3.80%	3/15/2022	800	801,906	0.2
Globo Comunicacao e Participacoes SA	5.31%	5/11/2022	345	363,975	0.1
McGraw-Hill Cos., Inc. (The)	5.90%	11/15/2017	675	790,384	0.2
News America, Inc.	6.55%	3/15/2033	10	11,267	0.0
Omnicom Group, Inc.	3.63%	5/1/2022	337	342,752	0.1
Pearson PLC	7.00%	10/27/2014	GBP 275	472,719	0.1
Reed Elsevier Capital, Inc.	7.75%	1/15/2014	USD 625	686,766	0.2
Reed Elsevier Capital, Inc.	8.63%	1/15/2019	5	6,385	0.0
TCI Communications, Inc.	7.88%	2/15/2026	15	19,985	0.0
Time Warner Cable, Inc.	7.50%	4/1/2014	426	474,500	0.1
Time Warner Entertainment Co. LP	8.38%	3/15/2023	15	20,149	0.0
UBM PLC	5.75%	11/3/2020	665	684,607	0.2
Virgin Media Secured Finance PLC	7.00%	1/15/2018	GBP 600	980,203	0.3
WPP 2008 Ltd.	6.00%	4/4/2017	220	383,441	0.1
WPP Finance UK	4.75%	11/21/2021	USD 695	736,387	0.2
				<u>8,795,239</u>	<u>2.3</u>
<b>COMMUNICATIONS-TÉLÉCOMMUNICATIONS</b>					
AT&T, Inc.	4.45%	5/15/2021	311	354,783	0.1
Bell Canada	5.00%	2/15/2017	CAD 56	59,549	0.0
British Telecommunications PLC	9.63%	12/15/2030	USD 758	1,145,787	0.3
Chorus Ltd.	6.75%	4/6/2020	GBP 400	684,644	0.2
Deutsche Telekom International Finance BV	4.88%	3/6/2042	USD 970	928,542	0.2
Pacific Bell Telephone Co.	6.63%	10/15/2034	15	15,888	0.0
Telecom Italia Capital SA	6.18%	6/18/2014	10	9,950	0.0
Telecom Italia Capital SA	6.38%	11/15/2033	5	4,000	0.0
Telecom Italia Capital SA	7.18%	6/18/2019	500	498,125	0.1
Telefonica SA	5.60%	3/12/2020	GBP 400	553,548	0.1
Verizon New York, Inc., Series B	7.38%	4/1/2032	USD 500	626,509	0.2
Vodafone Group PLC	8.13%	11/26/2018	GBP 285	575,521	0.2
				<u>5,456,846</u>	<u>1.4</u>

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE-AUTOMOBILE</b>					
Banque PSA Finance SA	3.88%	1/14/2015	EUR 210	\$ 258,460	0.1%
BMW Finance NV	3.38%	12/14/2018	GBP 600	963,207	0.3
Daimler International Finance	3.50%	6/6/2019	725	1,149,208	0.3
Harley-Davidson Financial Services, Inc.	3.88%	3/15/2016	USD 760	802,771	0.2
Harley-Davidson Funding Corp.	5.75%	12/15/2014	9	9,813	0.0
Nissan Motor Acceptance Corp.	3.25%	1/30/2013	750	757,856	0.2
Nissan Motor Acceptance Corp.	4.50%	1/30/2015	10	10,662	0.0
RCI Banque SA	3.40%	4/11/2014	500	499,043	0.1
Volkswagen International Finance NV	2.13%	1/19/2015	EUR 433	547,182	0.1
Volvo Treasury AB	5.95%	4/1/2015	USD 260	284,816	0.1
				<u>5,283,018</u>	<u>1.4</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE-DIVERTISSEMENT</b>					
Time Warner, Inc.	7.63%	4/15/2031	272	354,277	0.1
Viacom, Inc.	5.63%	9/15/2019	544	644,526	0.2
				<u>998,803</u>	<u>0.3</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE-DIVERS</b>					
Carnival PLC	4.25%	11/27/2013	EUR 500	636,749	0.2
Marriott International, Inc./DE	6.20%	6/15/2016	USD 310	354,070	0.1
Wyndham Worldwide Corp.	2.95%	3/1/2017	970	971,249	0.2
				<u>1,962,068</u>	<u>0.5</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE-DISTRIBUTION</b>					
CVS Caremark Corp.	6.60%	3/15/2019	8	10,090	0.0
<b>BIENS DE CONSOMMATION NON CYCLIQUE</b>					
Ahold Finance USA LLC	6.88%	5/1/2029	8	10,103	0.0
Altria Group, Inc.	9.70%	11/10/2018	18	24,751	0.0
Anheuser-Busch InBev NV	6.50%	6/23/2017	GBP 470	867,776	0.2
Archer-Daniels-Midland Co.	4.54%	3/26/2042	USD 8	8,571	0.0
Bunge Ltd. Finance Corp.	5.10%	7/15/2015	6	6,440	0.0
Bunge Ltd. Finance Corp.	5.88%	5/15/2013	10	10,412	0.0
Bunge Ltd. Finance Corp.	8.50%	6/15/2019	8	10,181	0.0
Cadbury Schweppes US Finance LLC	5.13%	10/1/2013	8	8,396	0.0
Diageo Capital PLC	7.38%	1/15/2014	10	11,032	0.0
Kroger Co. (The)	6.80%	12/15/2018	10	12,344	0.0
McKesson Corp.	5.25%	3/1/2013	545	563,171	0.2
PepsiCo, Inc., Series B	7.00%	3/1/2029	8	11,079	0.0
Pernod-Ricard SA	5.75%	4/7/2021	156	176,149	0.0
Pfizer, Inc.	3.63%	6/3/2013	EUR 250	317,768	0.1
SABMiller Holdings, Inc.	2.45%	1/15/2017	USD 900	923,352	0.2
Whirlpool Corp.	8.60%	5/1/2014	502	561,959	0.2
Woolworths Ltd.	2.55%	9/22/2015	800	826,868	0.2
				<u>4,350,352</u>	<u>1.1</u>
<b>ÉNERGIE</b>					
Anadarko Petroleum Corp.	6.45%	9/15/2036	5	5,843	0.0
Apache Corp.	5.25%	4/15/2013	10	10,381	0.0
Apache Corp.	6.90%	9/15/2018	7	8,821	0.0
BP Capital Markets PLC	2.99%	2/18/2019	EUR 1,050	1,367,617	0.4
Husky Energy, Inc.	7.25%	12/15/2019	USD 660	825,018	0.2
Marathon Petroleum Corp.	3.50%	3/1/2016	103	108,537	0.0
Marathon Petroleum Corp.	5.13%	3/1/2021	187	207,617	0.1
Nabors Industries, Inc.	6.15%	2/15/2018	7	8,118	0.0
Nabors Industries, Inc.	9.25%	1/15/2019	383	505,043	0.1
Noble Energy, Inc.	8.25%	3/1/2019	17	21,951	0.0
Noble Holding International Ltd.	4.90%	8/1/2020	45	49,703	0.0
Repsol International Finance BV	4.25%	2/12/2016	EUR 700	844,006	0.2
Schlumberger Finance BV	5.25%	9/5/2013	565	736,924	0.2
Southwestern Energy Co.	4.10%	3/15/2022	USD 268	271,653	0.1
				<u>4,971,232</u>	<u>1.3</u>
<b>AUTRES VALEURS INDUSTRIELLES</b>					
Noble Group Ltd.	6.75%	1/29/2020	410	389,500	0.1
<b>SERVICES</b>					
Manpower, Inc.	4.50%	6/1/2012	EUR 230	284,395	0.1
Western Union Co. (The)	5.93%	10/1/2016	USD 793	915,354	0.2
				<u>1,199,749</u>	<u>0.3</u>
<b>TECHNOLOGIE</b>					
Hewlett-Packard Co.	4.65%	12/9/2021	528	547,309	0.2
HP Enterprise Services LLC	7.45%	10/15/2029	10	12,397	0.0
Motorola Solutions, Inc.	7.50%	5/15/2025	15	18,689	0.0
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	4.13%	5/15/2022	1,145	1,155,675	0.3
				<u>1,734,070</u>	<u>0.5</u>

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>TRANSPORTS-COMPAGNIES AÉRIENNES</b>					
Southwest Airlines Co. 2007-1 Pass Through Trust, Series 07-1 . . . .	6.15%	8/1/2022	USD 499	\$ 567,895	0.1%
<b>TRANSPORTS-SERVICES</b>					
Asciano Finance Ltd. . . . .	4.63%	9/23/2020	358	361,544	0.1
BAA Funding Ltd. . . . .	4.38%	1/25/2017	EUR 450	594,617	0.1
Con-way, Inc. . . . .	6.70%	5/1/2034	USD 5	5,047	0.0
Ryder System, Inc. . . . .	3.15%	3/2/2015	290	300,020	0.1
Ryder System, Inc. . . . .	5.85%	11/1/2016	208	239,046	0.1
Ryder System, Inc. . . . .	7.20%	9/1/2015	197	226,613	0.1
				<u>1,726,887</u>	<u>0.5</u>
				<u>42,460,820</u>	<u>11.1</u>
<b>ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS</b>					
<b>BANQUES</b>					
ABN Amro Bank NV . . . . .	4.25%	2/2/2017	950	952,546	0.2
American Express Co. . . . .	8.13%	5/20/2019	10	13,338	0.0
ANZ National International Ltd. . . . .	6.20%	7/19/2013	295	309,505	0.1
Banco Bilbao Vizcaya Argentari . . . . .	0.00%	10/20/2019	EUR 400	345,280	0.1
Bank of America Corp. . . . .	5.88%	1/5/2021	USD 390	407,197	0.1
Bank of America Corp. . . . .	5.88%	2/7/2042	501	511,476	0.1
Barclays Bank PLC(a) . . . . .	0.67%	9/11/2017	500	487,551	0.1
Barclays Bank PLC . . . . .	4.75%	3/15/2020	EUR 360	235,034	0.1
Bear Stearns Cos. LLC (The) . . . . .	5.30%	10/30/2015	USD 5	5,420	0.0
Bear Stearns Cos. LLC (The) . . . . .	5.55%	1/22/2017	530	574,400	0.1
BNP Paribas SA . . . . .	5.00%	1/15/2021	589	588,561	0.2
Citigroup, Inc. . . . .	4.00%	11/26/2015	EUR 580	743,246	0.2
Citigroup, Inc. . . . .	5.00%	9/15/2014	USD 968	989,748	0.3
Compass Bank . . . . .	5.50%	4/1/2020	20	19,105	0.0
Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA, Series G . . . .	4.00%	1/11/2022	EUR 250	332,003	0.1
Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/Netherlands . .	3.88%	4/20/2016	600	795,107	0.2
Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/Utrecht . . . .	3.88%	2/8/2022	USD 815	812,685	0.2
Countrywide Financial Corp. . . . .	6.25%	5/15/2016	66	67,919	0.0
Credit Suisse USA, Inc. . . . .	5.50%	8/15/2013	4	4,186	0.0
Deutsche Bank AG(a) . . . . .	0.00%	12/15/2015	GBP 720	976,504	0.3
Dnb Bank ASA . . . . .	4.25%	1/18/2022	EUR 440	598,872	0.2
Goldman Sachs Group, Inc. (The) . . . . .	4.38%	3/16/2017	600	741,804	0.2
Goldman Sachs Group, Inc. (The) . . . . .	5.25%	7/27/2021	USD 395	390,740	0.1
Goldman Sachs Group, Inc. (The) . . . . .	5.75%	1/24/2022	1,090	1,118,288	0.3
HSBC Holdings PLC . . . . .	6.50%	9/15/2037	231	258,336	0.1
HSBC Holdings PLC, Series 2018 . . . . .	0.00%	4/8/2018	GBP 310	505,110	0.1
Ing Bank NV . . . . .	3.88%	12/23/2016	375	578,869	0.1
JPMorgan Chase & Co. . . . .	4.50%	1/24/2022	USD 1,335	1,424,199	0.4
JPMorgan Chase & Co. . . . .	4.75%	3/1/2015	16	17,233	0.0
Lloyds TSB Bank PLC . . . . .	4.20%	3/28/2017	1,000	998,654	0.3
Lloyds TSB Bank PLC . . . . .	4.63%	2/2/2017	EUR 300	383,194	0.1
Macquarie Group Ltd. . . . .	7.63%	8/13/2019	USD 614	665,084	0.2
Manufacturers & Traders Trust Co. . . . .	6.63%	12/4/2017	455	534,489	0.1
Merrill Lynch & Co., Inc. . . . .	6.40%	8/28/2017	375	398,512	0.1
Mizuho Financial Group Cayman Ltd. . . . .	5.79%	4/15/2014	350	372,343	0.1
Morgan Stanley . . . . .	4.75%	3/22/2017	680	653,988	0.2
Morgan Stanley . . . . .	5.50%	7/24/2020	385	360,703	0.1
Morgan Stanley, Series G(a) . . . . .	1.12%	5/2/2014	EUR 400	458,694	0.1
National Australia Bank Ltd.(a) . . . . .	0.66%	6/19/2017	USD 600	598,883	0.2
National City Bank/Cleveland OH . . . . .	5.80%	6/7/2017	750	859,309	0.2
Nationwide Building Society . . . . .	4.65%	2/25/2015	750	773,806	0.2
Nordea Bank AB . . . . .	4.88%	5/13/2021	520	506,935	0.1
Royal Bank of Scotland PLC (The) . . . . .	6.93%	4/9/2018	EUR 250	273,759	0.1
Santander Issuances SA Unipersonal, Series 23 . . . . .	6.50%	7/27/2019	250	258,119	0.1
Societe Generale SA . . . . .	3.88%	12/17/2015	GBP 250	379,093	0.1
Societe Generale SA . . . . .	5.20%	4/15/2021	USD 1,035	960,265	0.2
Standard Chartered Bank(a). . . . .	1.10%	3/28/2018	EUR 400	472,354	0.1
Standard Chartered PLC . . . . .	4.13%	1/18/2019	230	311,180	0.1
Suncorp-Metway Ltd. . . . .	5.13%	10/27/2014	GBP 258	411,915	0.1
Svenska Handelsbanken AB . . . . .	2.88%	4/4/2017	USD 1,515	1,535,145	0.4
UBS AG/Jersey . . . . .	4.28%	4/15/2015	EUR 500	479,708	0.1
UBS AG/London . . . . .	6.38%	7/20/2016	GBP 210	356,325	0.1
Unicredit Luxembourg Finance SA . . . . .	6.00%	10/31/2017	USD 230	191,266	0.1
Wachovia Capital Trust III(a) . . . . .	5.57%	7/2/2012	153	142,290	0.0
Westpac Banking Corp. . . . .	0.00%	4/29/2018	GBP 360	559,753	0.1
				<u>28,700,028</u>	<u>7.5</u>

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>FINANCE</b>					
GE Capital UK Funding	4.38%	7/31/2019	GBP 600	\$ 976,922	0.3%
General Electric Capital Corp.	4.65%	10/17/2021	USD 423	464,739	0.1
General Electric Capital Corp.	5.63%	5/1/2018	725	823,913	0.2
SLM Corp.	5.05%	11/14/2014	330	333,603	0.1
				<u>2,599,177</u>	<u>0.7</u>
<b>ASSURANCES</b>					
Allied World Assurance Co., Ltd.	7.50%	8/1/2016	5	5,771	0.0
Allstate Corp. (The)	6.13%	5/15/2037	581	549,771	0.1
American General Capital II	8.50%	7/1/2030	2	2,220	0.0
American International Group, Inc.	4.25%	5/15/2013	385	392,522	0.1
Assurant, Inc.	5.63%	2/15/2014	5	5,246	0.0
CIGNA Corp.	5.13%	6/15/2020	235	261,175	0.1
Coventry Health Care, Inc.	5.95%	3/15/2017	14	16,046	0.0
Coventry Health Care, Inc.	6.30%	8/15/2014	11	12,006	0.0
Hartford Financial Services Group, Inc.	4.00%	3/30/2015	6	6,218	0.0
Hartford Financial Services Group, Inc.	5.13%	4/15/2022	1,040	1,059,667	0.3
Hartford Financial Services Group, Inc.	6.10%	10/1/2041	10	9,737	0.0
Hartford Financial Services Group, Inc.	6.30%	3/15/2018	4	4,390	0.0
Humana, Inc.	6.45%	6/1/2016	62	70,535	0.0
Humana, Inc.	7.20%	6/15/2018	426	515,619	0.1
ING Groep NV	4.13%	3/23/2015	EUR 351	452,197	0.1
Lincoln National Corp.	8.75%	7/1/2019	USD 175	222,292	0.1
Markel Corp.	7.13%	9/30/2019	243	286,030	0.1
MetLife, Inc.	6.50%	12/15/2032	4	5,023	0.0
Metropolitan Life Global Funding I	4.63%	5/16/2017	EUR 150	204,053	0.1
Munchener Ruckversicherungs AG	6.25%	5/26/2042	600	716,460	0.2
Nationwide Mutual Insurance Co.	9.38%	8/15/2039	USD 536	704,536	0.2
Prudential Financial, Inc.	5.15%	1/15/2013	294	301,357	0.1
Prudential Financial, Inc.	6.20%	1/15/2015	30	32,987	0.0
Prudential Financial, Inc., Series D	7.38%	6/15/2019	20	24,401	0.0
QBE Insurance Group Ltd.	6.13%	9/28/2015	GBP 500	824,729	0.2
UnitedHealth Group, Inc.	4.88%	3/15/2015	USD 12	13,215	0.0
XL Group PLC	6.25%	5/15/2027	15	16,705	0.0
				<u>6,714,908</u>	<u>1.8</u>
<b>AUTRES TITRES FINANCIERS</b>					
Aviation Capital Group Corp.	7.13%	10/15/2020	302	312,982	0.1
ORIX Corp.	4.71%	4/27/2015	322	336,668	0.1
				<u>649,650</u>	<u>0.2</u>
<b>SICAV IMMOBILIÈRES</b>					
Duke Realty LP	6.75%	3/15/2020	240	284,959	0.1
ERP Operating LP	5.25%	9/15/2014	84	90,308	0.0
Healthcare Realty Trust, Inc.	5.13%	4/1/2014	10	10,376	0.0
				<u>385,643</u>	<u>0.1</u>
				<u>39,049,406</u>	<u>10.3</u>
<b>SERVICES COLLECTIFS</b>					
<b>ÉLECTRICITÉ</b>					
Allegheny Energy Supply Co. LLC	5.75%	10/15/2019	12	13,064	0.0
Carolina Power & Light Co.	6.50%	7/15/2012	15	15,099	0.0
Enersis SA	7.38%	1/15/2014	10	10,737	0.0
FirstEnergy Corp., Series C	7.38%	11/15/2031	10	12,731	0.0
FirstEnergy Solutions Corp.	6.05%	8/15/2021	9	10,055	0.0
Iberdrola Finance Ireland Ltd.	5.00%	9/11/2019	460	427,215	0.1
MidAmerican Energy Holdings Co.	5.88%	10/1/2012	10	10,168	0.0
Nisource Finance Corp.	6.80%	1/15/2019	572	690,770	0.2
Pacific Gas & Electric Co.	4.80%	3/1/2014	10	10,668	0.0
Public Service Co. of Colorado, Series 10	7.88%	10/1/2012	5	5,118	0.0
Rwe AG	0.00%	10/12/2072	554	563,695	0.1
SPI Electricity & Gas Australia Holdings Pty Ltd.	6.15%	11/15/2013	9	9,406	0.0
TECO Finance, Inc.	4.00%	3/15/2016	5	5,368	0.0
TECO Finance, Inc.	5.15%	3/15/2020	5	5,748	0.0
Union Electric Co.	6.70%	2/1/2019	75	94,568	0.0
Yorkshire Power Finance	7.25%	8/4/2028	GBP 132	273,842	0.1
				<u>2,158,252</u>	<u>0.5</u>
<b>GAZ NATUREL</b>					
DCP Midstream LLC	5.35%	3/15/2020	USD 3	3,357	0.0
DCP Midstream LLC	9.75%	3/15/2019	3	3,915	0.0
Energy Transfer Partners LP	6.13%	2/15/2017	15	16,884	0.0
Enterprise Products Operating LLC, Series G	5.60%	10/15/2014	5	5,496	0.0
EQT Corp.	8.13%	6/1/2019	530	634,280	0.2
Kinder Morgan Energy Partners LP	3.95%	9/1/2022	70	70,692	0.0
Kinder Morgan Energy Partners LP	4.15%	3/1/2022	249	254,803	0.1

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (USD)	Actif Net %
National Grid PLC .....	6.50%	4/22/2014	EUR 600	\$ 815,259	0.2%
Talent Yield Investments Ltd. ....	4.50%	4/25/2022	USD 800	801,233	0.2
				<u>2,605,919</u>	<u>0.7</u>
<b>AUTRES SERVICES COLLECTIFS</b>					
Veolia Environnement SA .....	5.25%	6/3/2013	8	8,269	0.0
Veolia Environnement SA .....	6.00%	6/1/2018	10	11,214	0.0
				<u>19,483</u>	<u>0.0</u>
				<u>4,783,654</u>	<u>1.2</u>
<b>SECTEURS NON LIÉS AUX ENTREPRISES</b>					
<b>TITRES DE SOCIÉTÉS PUBLIQUES–NON GARANTIS PAR L'ÉTAT</b>					
DONG Energy A/S .....	4.88%	1/12/2032	GBP 520	854,634	0.2
EDF SA .....	4.13%	3/25/2027	EUR 300	399,576	0.1
EDF SA .....	5.50%	10/17/2041	GBP 200	313,421	0.1
Gazprom OAO Via Gaz Capital SA .....	6.21%	11/22/2016	USD 559	603,060	0.2
Petrobras International Finance Co.–Pifco .....	5.38%	1/27/2021	1,110	1,184,590	0.3
				<u>3,355,281</u>	<u>0.9</u>
				<u>89,649,161</u>	<u>23.5</u>
<b>CERTIFICATS IMMOBILIERS AVEC FLUX IDENTIQUES</b>					
<b>TITRE À TAUX FIXE 30 ANS DE SOCIÉTÉS PUBLIQUES</b>					
Federal National Mortgage Association .....	3.50%	11/1/2041	1,601	1,693,502	0.5
Federal National Mortgage Association .....	5.50%	5/1/2038	272	296,601	0.1
Federal National Mortgage Association .....	5.50%	6/1/2038	1,207	1,314,007	0.4
Federal National Mortgage Association .....	6.00%	6/1/2038	800	879,646	0.2
Federal National Mortgage Association, Series 2008 .....	6.00%	3/1/2038	684	752,414	0.2
Federal National Mortgage Association, Series 2008 .....	6.00%	5/1/2038	6,014	6,624,813	1.8
Federal National Mortgage Association, Series 2010 .....	6.00%	2/1/2040	1,500	1,648,990	0.4
Federal National Mortgage Association, Series 2011 .....	3.50%	2/1/2041	4,484	4,711,301	1.2
Federal National Mortgage Association, Series 2011 .....	3.50%	3/1/2041	4,450	4,675,795	1.2
Federal National Mortgage Association, Series 2011 .....	4.00%	9/1/2041	3,935	4,189,651	1.1
				<u>26,786,720</u>	<u>7.1</u>
<b>TITRE À TAUX FIXE 15 ANS DE SOCIÉTÉS PUBLIQUES</b>					
Federal National Mortgage Association .....	3.00%	3/1/2027	1,843	1,930,962	0.5
Federal National Mortgage Association .....	3.00%	6/15/2027	7,694	8,052,312	2.1
				<u>9,983,274</u>	<u>2.6</u>
				<u>36,769,994</u>	<u>9.7</u>
<b>GOVERNEMENTS-SOCIÉTÉS PUBLIQUES SOUVERAINES</b>					
<b>AUSTRALIA</b>					
Suncorp–Metway Ltd.(a) .....	0.70%	10/19/2012	1,301	1,299,708	0.4
Suncorp–Metway Ltd. ....	4.00%	1/16/2014	GBP 1,000	1,617,027	0.4
Westpac Banking Corp.(a) .....	0.75%	9/10/2014	USD 750	753,863	0.2
				<u>3,670,598</u>	<u>1.0</u>
<b>CANADA</b>					
Canada Housing Trust No 1 .....	3.15%	6/15/2014	CAD 20	20,111	0.0
<b>DANEMARK</b>					
Finance for Danish Industry .....	2.13%	3/21/2013	EUR 1,200	1,502,209	0.4
Guaranteed Funding DK .....	2.32%	2/11/2013	600	748,696	0.2
				<u>2,250,905</u>	<u>0.6</u>
<b>FRANCE</b>					
Dexia Credit Local SA(a) .....	0.95%	4/29/2014	USD 1,070	1,002,940	0.3
Dexia Credit Local SA .....	2.63%	1/21/2014	EUR 730	908,873	0.2
				<u>1,911,813</u>	<u>0.5</u>
<b>ALLEMAGNE</b>					
KFW .....	4.38%	7/4/2018	1,970	2,881,905	0.8
KFW, Series G .....	1.38%	2/21/2017	1,900	2,406,369	0.6
Landwirtschaftliche Rentenbank .....	3.75%	2/11/2016	546	743,838	0.2
Landwirtschaftliche Rentenbank .....	5.13%	2/1/2017	USD 5	5,868	0.0
Landwirtschaftliche Rentenbank, Series 951 .....	3.25%	3/12/2014	EUR 693	899,307	0.2
				<u>6,937,287</u>	<u>1.8</u>
<b>PAYS-BAS</b>					
ING Bank NV .....	3.38%	3/3/2014	EUR 1,375	1,779,035	0.4
ING Bank NV .....	3.90%	3/19/2014	USD 1,400	1,470,612	0.4
LeasePlan Corp. NV .....	3.25%	5/22/2014	EUR 1,000	1,296,860	0.3
NIBC Bank NV .....	3.50%	4/7/2014	1,100	1,429,110	0.4
SNS Bank NV .....	3.50%	3/10/2014	1,375	1,780,453	0.5
				<u>7,756,070</u>	<u>2.0</u>

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>NOUVELLE-ZÉLANDE</b>					
Westpac Securities NZ Ltd. ....	3.45%	7/28/2014	USD 1,350	\$ 1,424,747	0.4%
<b>NORVÈGE</b>					
Eksportfinans ASA .....	2.00%	9/15/2015	39	35,020	0.0
Eksportfinans ASA .....	2.38%	5/25/2016	428	379,442	0.1
				414,462	0.1
<b>CORÉE DU SUD</b>					
Export-Import Bank of Korea .....	6.60%	11/4/2013	IDR 14,170,000	1,454,429	0.4
<b>SUÈDE</b>					
Kommuninvest I Svergie, Series 1508 .....	2.75%	8/12/2015	SEK 20,300	2,869,195	0.8
Swedbank AB .....	3.38%	5/27/2014	EUR 960	1,249,319	0.3
				4,118,514	1.1
				29,958,936	7.9
<b>OBLIGATIONS COUVERTES</b>					
Abbey National Treasury Services PLC/London .....	4.25%	4/12/2021	700	957,778	0.3
Australia & New Zealand Bankin .....	3.63%	7/18/2022	435	592,257	0.2
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. ....	2.40%	11/23/2016	USD 670	689,669	0.2
Bank of Scotland PLC .....	5.25%	2/21/2017	850	939,812	0.2
BNP Paribas Home Loan SFH .....	2.20%	11/2/2015	950	947,170	0.2
Caisse de Refinancement de l'Habitat SA .....	4.50%	10/25/2017	EUR 1,110	1,549,487	0.4
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona .....	5.13%	4/27/2016	350	426,711	0.1
Cie De Financement Foncier .....	4.25%	1/19/2022	520	709,522	0.2
Cie de Financement Foncier .....	5.63%	6/19/2017	USD 500	545,950	0.1
Commonwealth Bank Of Australia .....	2.63%	1/12/2017	EUR 1,000	1,296,698	0.3
Commonwealth Bank Of Australia .....	3.00%	5/3/2022	270	351,334	0.1
Coventry Building Society .....	4.63%	4/19/2018	GBP 500	843,213	0.2
Credit Agricole Home Loan SFH .....	3.50%	6/14/2018	EUR 500	659,861	0.2
Danske Bank A/S .....	4.13%	11/26/2019	480	673,467	0.2
Dexia Municipal Agency SA .....	3.75%	5/18/2016	300	383,702	0.1
Dnb Boligkreditt AS .....	2.75%	3/21/2022	615	792,523	0.2
Eurohypo AG .....	2.88%	1/19/2016	235	305,520	0.1
ING Bank NV .....	4.25%	3/19/2013	500	635,931	0.2
National Australia Bank Ltd.(a) .....	0.00%	1/27/2015	GBP 380	595,671	0.2
National Australia Bank Ltd. ....	2.63%	1/13/2017	EUR 380	491,507	0.1
Nationwide Building Society(a) .....	0.00%	1/23/2015	GBP 400	622,159	0.2
Nordea Bank Finland PLC .....	2.25%	5/3/2019	EUR 163	207,406	0.1
Nordea Bank Finland PLC .....	2.38%	7/17/2017	640	825,980	0.2
Royal Bank of Canada, Series 2 .....	4.63%	1/22/2018	535	771,341	0.2
Sparebank 1 Boligkreditt AS, Series G .....	2.38%	11/22/2016	370	476,524	0.1
Swedbank Hypotek AB .....	4.13%	6/9/2014	415	545,154	0.1
Westpac Securities NZ Ltd. ....	3.50%	6/16/2016	422	557,770	0.1
				18,394,117	4.8
<b>TITRES ADOSSÉS À DES CRÉDITS IMMOBILIERS COMMERCIAUX</b>					
<b>TITRES ADOSSÉS À DES CRÉDITS IMMOBILIERS COMMERCIAUX NON ÉMIS PAR DES SOCIÉTÉS PUBLIQUES-TAUX FIXE</b>					
Citigroup Commercial Mortgage Trust					
Series 2007-C6, Class A4 .....	5.70%	12/10/2049	USD 850	971,635	0.3
Series 2008-C7, Class A4 .....	6.08%	12/10/2049	965	1,105,786	0.3
Commercial Mortgage Pass Through Certificates					
Series 2006-C8, Class A4 .....	5.31%	12/10/2046	410	457,633	0.1
Series 2007-C9, Class A4 .....	5.81%	12/10/2049	14	16,102	0.0
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp.,					
Series 2004-C1, Class A4 .....	4.75%	1/15/2037	25	26,082	0.0
Credit Suisse Mortgage Capital Certificates					
Series 2006-C3, Class A3 .....	5.81%	6/15/2038	1,025	1,151,791	0.3
Series 2006-C5, Class A3 .....	5.31%	12/15/2039	480	528,859	0.1
Greenwich Capital Commercial Funding Corp.,					
Series 2007-GG9, Class A4 .....	5.44%	3/10/2039	2,880	3,140,928	0.8
GS Mortgage Securities Corp. II, Series 2005-GG4, Class A4A. ....	4.75%	7/10/2039	26	28,029	0.0
JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp.					
Series 2006-CB17, Class A4 .....	5.43%	12/12/2043	35	38,682	0.0
Series 2007-CB18, Class A4 .....	5.44%	6/12/2047	1,560	1,731,299	0.5
Series 2007-LD11, Class A4 .....	5.82%	6/15/2049	670	722,991	0.2
LB-UBS Commercial Mortgage Trust					
Series 2006-C3, Class A4 .....	5.66%	3/15/2039	25	27,773	0.0
Series 2006-C4, Class A4 .....	5.87%	6/15/2038	30	33,875	0.0
Series 2006-C6, Class A4 .....	5.37%	9/15/2039	419	473,596	0.1
Merrill Lynch Mortgage Trust, Series 2008-C1, Class A4 .....	5.69%	2/12/2051	12	13,600	0.0
Merrill Lynch/Countrywide Commercial Mortgage Trust,					
Series 2006-3, Class A4 .....	5.41%	7/12/2046	1,369	1,541,895	0.4
				12,010,556	3.1

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>TITRES LIÉS À L'INFLATION</b>					
<b>ÉTATS-UNIS</b>					
U.S. Treasury Inflation Index .....	2.50%	7/15/2016	USD 9,769	\$ 11,284,220	3.0%
<b>TITRES DE SOCIÉTÉS-CATÉGORIE SPÉCULATIVE</b>					
<b>INDUSTRIE</b>					
<b>MATÉRIAUX DE BASE</b>					
LyondellBasell Industries NV .....	5.75%	4/15/2024	600	621,814	0.1
Westvaco Corp. ....	8.20%	1/15/2030	5	5,787	0.0
Weyerhaeuser Co. ....	7.38%	3/15/2032	555	627,499	0.2
				<u>1,255,100</u>	<u>0.3</u>
<b>BIENS D'ÉQUIPEMENT</b>					
Ball Corp. ....	5.00%	3/15/2022	600	606,000	0.2
BE Aerospace, Inc. ....	5.25%	4/1/2022	600	606,000	0.2
Huntington Ingalls Industries, Inc. ....	6.88%	3/15/2018	107	110,745	0.0
Huntington Ingalls Industries, Inc. ....	7.13%	3/15/2021	106	109,975	0.0
Lafarge SA .....	6.63%	11/29/2018	EUR 550	672,594	0.2
				<u>2,105,314</u>	<u>0.6</u>
<b>COMMUNICATIONS-MÉDIAS</b>					
Hughes Satellite Systems Corp. ....	6.50%	6/15/2019	USD 310	314,650	0.1
RR Donnelley & Sons Co. ....	5.50%	5/15/2015	8	8,080	0.0
RR Donnelley & Sons Co. ....	7.25%	5/15/2018	134	123,950	0.0
				<u>446,680</u>	<u>0.1</u>
<b>COMMUNICATIONS-TÉLÉCOMMUNICATIONS</b>					
eAccess Ltd. ....	8.25%	4/1/2018	223	204,603	0.0
Vimpel Communications Via VIP Finance Ireland Ltd. OJSC .....	6.49%	2/2/2016	268	260,496	0.1
				<u>465,099</u>	<u>0.1</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE-DIVERS</b>					
Toll Brothers Finance Corp. ....	5.15%	5/15/2015	5	5,272	0.0
Toll Brothers Finance Corp. ....	6.88%	11/15/2012	1	1,019	0.0
Wynn Las Vegas LLC/Wynn Las Vegas Capital Corp. ....	5.38%	3/15/2022	595	574,175	0.1
				<u>580,466</u>	<u>0.1</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION NON CYCLIQUE</b>					
HCA, Inc. ....	8.50%	4/15/2019	2	2,208	0.0
Minerva Luxembourg SA .....	12.25%	2/10/2022	403	394,940	0.1
Minerva Overseas II Ltd. ....	10.88%	11/15/2019	257	246,720	0.1
				<u>643,868</u>	<u>0.2</u>
<b>ÉNERGIE</b>					
Cimarex Energy Co. ....	5.88%	5/1/2022	291	298,275	0.1
Offshore Group Investments Ltd. ....	11.50%	8/1/2015	355	378,075	0.1
				<u>676,350</u>	<u>0.2</u>
<b>AUTRES VALEURS INDUSTRIELLES</b>					
Rexel SA .....	6.13%	12/15/2019	600	597,000	0.2
				<u>6,769,877</u>	<u>1.8</u>
<b>ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS</b>					
<b>BANQUES</b>					
Danske Bank A/S. ....	5.68%	2/15/2017	GBP 325	366,501	0.1
Governor & Co. of the Bank of Ireland (The) .....	4.63%	4/8/2013	EUR 610	701,466	0.2
LBG Capital No. 1 PLC .....	8.00%	6/15/2020	USD 485	383,805	0.1
LBG Capital No. 1 PLC, Series 36 .....	7.63%	10/14/2020	EUR 100	94,898	0.0
NB Capital Trust IV .....	8.25%	4/15/2027	USD 8	8,018	0.0
RBS Capital Trust A .....	6.47%	7/3/2012	EUR 245	149,956	0.0
Royal Bank of Scotland Group PLC .....	5.00%	10/1/2014	USD 10	9,793	0.0
				<u>1,714,437</u>	<u>0.4</u>
<b>SERVICES COLLECTIFS</b>					
<b>ÉLECTRICITÉ</b>					
CMS Energy Corp. ....	5.05%	3/15/2022	361	373,971	0.1
GenOn Energy, Inc. ....	7.63%	6/15/2014	344	345,720	0.1
				<u>719,691</u>	<u>0.2</u>
				<u>9,204,005</u>	<u>2.4</u>
<b>GOVERNEMENTS-OBLIGATIONS SOUVERAINES</b>					
<b>INDONÉSIE</b>					
Republic of Indonesia .....	5.25%	1/17/2042	1,630	1,611,663	0.4
<b>LATVIA</b>					
Republic of Latvia .....	5.25%	2/22/2017	990	992,972	0.3

		Taux	Date	Principal (000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>LITHUANIE</b>						
	Lithuania Government International Bond .....	6.63%	2/1/2022	USD 890	\$ 965,650	0.2%
<b>POLOGNE</b>						
	Poland Government International Bond .....	5.00%	3/23/2022	930	972,780	0.3
<b>QATAR</b>						
	State of Qatar .....	4.50%	1/20/2022	612	656,982	0.2
					5,200,047	1.4
<b>TITRES QUASI SOUVERAINS</b>						
<b>OBLIGATIONS QUASI SOUVERAINES</b>						
<b>INDONÉSIE</b>						
	Pertamina Persero PT. ....	6.00%	5/3/2042	1,000	937,500	0.2
<b>KAZAKHSTAN</b>						
	KazMunayGas National Co. ....	9.13%	7/2/2018	550	658,625	0.2
<b>MALAISIE</b>						
	Petronas Capital Ltd. ....	5.25%	8/12/2019	740	847,910	0.2
<b>RUSSIE</b>						
	Russian Agricultural Bank OJSC Via RSHB Capital SA .....	7.75%	5/29/2018	700	777,875	0.2
<b>CORÉE DU SUD</b>						
	Korea National Oil Corp. ....	3.13%	4/3/2017	1,390	1,396,474	0.4
<b>ÉMIRATS ARABES UNIS</b>						
	IPIC GMTN Ltd. ....	5.50%	3/1/2022	540	570,240	0.2
					5,188,624	1.4
<b>COLLECTIVITÉS LOCALES-OBLIGATIONS MUNICIPALES</b>						
<b>CANADA</b>						
	Province of British Columbia Canada .....	3.25%	12/18/2021	CAD 2,525	2,583,966	0.7
	Province of Ontario Canada .....	4.25%	12/11/2013	EUR 1,000	1,304,740	0.3
	Province of Ontario Canada .....	4.75%	6/2/2013	CAD 45	45,091	0.0
	Province of Quebec Canada .....	4.25%	2/27/2013	EUR 800	1,015,611	0.3
	Province of Quebec Canada .....	5.25%	10/1/2013	CAD 42	42,790	0.0
					4,992,198	1.3
<b>SOCIÉTÉS PUBLIQUES</b>						
<b>OBLIGATIONS SUBORDONNÉES DE SOCIÉTÉS PUBLIQUES</b>						
	Federal Home Loan Mortgage Corp. ....	2.38%	1/13/2022	USD 2,183	2,246,543	0.6
<b>TITRES SUPRANATIONAUX</b>						
	Inter-American Development Bank .....	9.75%	5/15/2015	GBP 550	1,064,508	0.3
<b>COLLECTIVITÉS LOCALES-OBLIGATIONS MUNICIPALES</b>						
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
	California GO .....	7.63%	3/1/2040	USD 720	934,733	0.2
<b>MARCHÉS ÉMERGENTS-OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS</b>						
<b>INDUSTRIE</b>						
	Sappi Papier Holding GmbH .....	6.63%	4/15/2021	300	282,000	0.1
					385,882,064	101.4
<b>AUTRES VALEURS MOBILIÈRES</b>						
<b>TITRES DE SOCIÉTÉS-CATÉGORIE SPÉCULATIVE</b>						
<b>ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS</b>						
<b>AUTRES TITRES FINANCIERS</b>						
	Cattles PLC (b) (c) .....	7.13%	7/5/2017	GBP 170	1,310	0.0
<b>Total des Investissements</b>						
	(coût \$382,269,182) .....				\$385,883,374	101.4%
<b>Autres actifs moins les passifs.</b> .....						
					(5,315,724)	(1.4)
<b>Actif net.</b> .....						
					\$380,567,650	100.0%



**CONTRATS DE CHANGE À TERME**

Contrepartie et Description	Contrats en principal (000)	Coût	Valeur	Plus-value (moins-value) latente
<b>Contrats d'achat</b>				
Brown Brothers Harriman & Co.:				
Canadian Dollar settling 6/28/12 .....	40	\$ 39,332	\$ 39,170	\$ (162)
Euro settling 6/21/12 .....	974	1,253,310	1,203,936	(49,374)
Euro settling 6/28/12+ .....	8,275	10,373,611	10,233,370	(140,241)
Great British Pound settling 6/21/12 .....	52	80,251	79,824	(427)
Great British Pound settling 6/28/12+ .....	37,207	58,349,147	57,337,116	(1,012,031)
Japanese Yen settling 6/22/12 .....	3,227	40,840	41,187	347
Mexican Peso settling 6/14/12 .....	9,594	735,224	667,805	(67,419)
Norwegian Krone settling 6/28/12+ .....	904,339	149,602,130	147,749,814	(1,852,316)
Swedish Krona settling 7/12/12 .....	289	39,760	39,683	(77)
<b>Contrats de vente</b>				
Brown Brothers Harriman & Co.:				
Canadian Dollar settling 6/28/12 .....	37,510	37,618,022	36,296,304	1,321,718
Danish Krone settling 7/12/12 .....	20,645	3,539,432	3,437,593	101,839
Euro settling 6/21/12 .....	64,892	84,318,405	80,244,685	4,073,720
Great British Pound settling 6/21/12 .....	17,679	28,516,857	27,244,203	1,272,654
Indonesian Rupiah settling 6/15/12 .....	15,161,729	1,643,548	1,576,669	66,879
Japanese Yen settling 6/22/12 .....	3,566,766	44,828,857	45,525,827	(696,970)
Mexican Peso settling 6/14/12 .....	9,594	725,961	667,805	58,156
New Zealand Dollar settling 7/19/12 .....	6,203	4,712,699	4,660,635	52,064
South African Rand settling 6/15/12 .....	57,587	7,175,907	6,771,483	404,424
Swedish Krona settling 7/12/12 .....	20,940	2,919,540	2,878,112	41,428
				<u>\$ 3,574,212</u>

+ Utilisé aux fins de la couverture des catégories d'actions.

(a) Titre à taux d'intérêt variable. Le taux d'intérêt indiqué était en vigueur au 31 mai 2012.

(b) En défaut.

(c) Titre illiquide.

**Glossaire :**

CMBS - Commercial Mortgage-Backed Securities

GO - General Obligation

OJSC - Open Joint Stock Company

**Abréviations de devises :**

CAD - Canadian Dollar

DKK - Danish Krone

EUR - Euro

GBP - Great British Pound

IDR - Indonesian Rupiah

JPY - Japanese Yen

MXN - Mexican Peso

NOK - Norwegian Krone

NZD - New Zealand Dollar

SEK - Swedish Krona

USD - United States Dollar

ZAR - South African Rand

Voir annexes aux comptes.

	Actions	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>VALEURS MOBILIÈRES COTÉES SUR UNE BOURSE OU NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ</b>			
<b>ACTIONS ORDINAIRES</b>			
<b>VALEURS INDUSTRIELLES</b>			
<b>AÉROSPATIALE ET DÉFENSE</b>			
Hexcel Corp. ....	1,740	\$ 42,421	0.8%
<b>FRET &amp; LOGISTIQUE AÉRIENS</b>			
Expeditors International of Washington, Inc. ....	730	27,922	0.5
Yamato Holdings Co., Ltd. ....	1,800	27,956	0.6
		<u>55,878</u>	<u>1.1</u>
<b>COMPAGNIES AÉRIENNES</b>			
International Consolidated Airlines Group SA ....	7,970	17,105	0.3
<b>PRODUITS DE CONSTRUCTION</b>			
Assa Abloy AB ....	520	13,545	0.3
<b>SERVICES ET FOURNITURES COMMERCIAUX</b>			
Gategroup Holding AG ....	530	13,326	0.3
Regus PLC ....	12,477	17,218	0.3
		<u>30,544</u>	<u>0.6</u>
<b>CONSTRUCTION ET INGÉNIERIE</b>			
China State Construction International Holdings Ltd. ....	30,000	27,770	0.6
Grana y Montero SA ....	5,130	15,442	0.3
Monadelphous Group Ltd. ....	1,020	21,330	0.4
NRW Holdings Ltd. ....	6,510	21,152	0.4
Samsung Engineering Co., Ltd. ....	157	24,964	0.5
		<u>110,658</u>	<u>2.2</u>
<b>ÉQUIPEMENTS ÉLECTRIQUES</b>			
AMETEK, Inc. ....	990	50,203	1.0
<b>CONGLOMÉRATS INDUSTRIELS</b>			
Bidvest Group Ltd. ....	910	19,264	0.4
<b>MACHINES</b>			
Alfa Laval AB ....	1,220	20,173	0.4
Andritz AG ....	474	25,129	0.5
Ferreyros SA ....	22,810	22,073	0.4
Gardner Denver, Inc. ....	645	34,882	0.7
Hiwin Technologies Corp. ....	2,000	20,000	0.4
Hydraulic Machine (GDR) ....	3,750	18,600	0.4
IDEX Corp. ....	1,050	41,716	0.8
IHI Corp. ....	11,000	22,544	0.4
IMI PLC ....	1,420	19,462	0.4
Joy Global, Inc. ....	685	38,264	0.7
Lincoln Electric Holdings, Inc. ....	720	34,258	0.7
Makita Corp. ....	800	27,114	0.5
Melrose PLC ....	3,370	22,138	0.4
Morgan Crucible Co. PLC ....	4,220	18,315	0.4
Nachi-Fujikoshi Corp. ....	2,000	8,863	0.2
Robbins & Myers, Inc. ....	740	33,737	0.7
Valmont Industries, Inc. ....	330	37,785	0.7
Weir Group PLC (The) ....	970	23,206	0.4
		<u>468,259</u>	<u>9.1</u>
<b>TRANSPORT MARITIME</b>			
Kirby Corp. ....	840	44,335	0.8
SITC International Holdings Co., Ltd. ....	88,000	19,985	0.4
		<u>64,320</u>	<u>1.2</u>
<b>SERVICES PROFESSIONNELS</b>			
Advisory Board Co. (The) ....	255	24,702	0.5
<b>ROUTES ET CHEMINS DE FER</b>			
Genesee & Wyoming, Inc.–Class A ....	625	31,319	0.6
Localiza Rent a Car SA ....	1,600	25,386	0.5
TransContainer OAO (GDR) ....	2,460	24,231	0.5
		<u>80,936</u>	<u>1.6</u>
<b>SOCIÉTÉS DE NÉGOCE ET DISTRIBUTEURS</b>			
Barloworld Ltd. ....	1,630	16,253	0.3
Brenntag AG ....	205	23,190	0.5
Finning International, Inc. ....	530	12,428	0.2
MSC Industrial Direct Co., Inc.–Class A ....	590	42,309	0.8
United Rentals, Inc. ....	1,110	38,351	0.8
		<u>132,531</u>	<u>2.6</u>

	Actions	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>INFRASTRUCTURES DE TRANSPORT</b>			
DP World Ltd. ....	2,100	\$ 21,604	0.4%
OHL Mexico SAB de CV .....	14,360	<u>15,741</u>	<u>0.3</u>
		<u>37,345</u>	<u>0.7</u>
		<u>1,147,711</u>	<u>22.4</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE</b>			
<b>COMPOSANTES AUTOMOBILES</b>			
GKN PLC .....	7,240	20,545	0.4
Nokian Renkaat OYJ .....	610	<u>22,992</u>	<u>0.4</u>
		<u>43,537</u>	<u>0.8</u>
<b>AUTOMOBILES</b>			
Mazda Motor Corp. ....	16,000	<u>20,302</u>	<u>0.4</u>
<b>DISTRIBUTEURS</b>			
Inchcape PLC .....	3,060	14,862	0.3
LKQ Corp. ....	1,170	<u>42,635</u>	<u>0.8</u>
		<u>57,497</u>	<u>1.1</u>
<b>HÔTELS, RESTAURANTS &amp; LOISIRS</b>			
Flight Centre Ltd. ....	870	15,414	0.3
Panera Bread Co.–Class A .....	270	39,677	0.8
Wyndham Worldwide Corp. ....	870	<u>43,326</u>	<u>0.8</u>
		<u>98,417</u>	<u>1.9</u>
<b>PRODUITS MÉNAGERS DURABLES</b>			
De’Longhi SpA .....	1,580	17,968	0.4
Rinnai Corp. ....	500	<u>32,288</u>	<u>0.6</u>
		<u>50,256</u>	<u>1.0</u>
<b>MÉDIAS</b>			
Dentsu, Inc. ....	1,000	27,978	0.6
Informa PLC .....	4,190	22,102	0.4
Kabel Deutschland Holding AG .....	456	25,949	0.5
National CineMedia, Inc. ....	2,270	30,622	0.6
Pandora Media, Inc. ....	1,590	17,077	0.3
Perform Group PLC .....	4,800	<u>26,780</u>	<u>0.5</u>
		<u>150,508</u>	<u>2.9</u>
<b>DISTRIBUTION MULTIGAMME</b>			
Dollarama, Inc. ....	710	<u>39,313</u>	<u>0.8</u>
<b>DISTRIBUTION SPÉCIALISÉE</b>			
CarMax, Inc. ....	1,240	34,980	0.7
Dick’s Sporting Goods, Inc. ....	930	43,245	0.8
Dufry AG .....	210	23,879	0.5
Dunelm Group PLC .....	2,260	17,102	0.3
Francesca’s Holdings Corp. ....	1,580	37,067	0.7
Man Wah Holdings Ltd. ....	36,000	15,538	0.3
Select Comfort Corp. ....	1,530	41,861	0.8
Sports Direct International PLC .....	6,280	28,806	0.6
Super Retail Group Ltd. ....	3,300	22,834	0.4
Tractor Supply Co. ....	318	29,049	0.6
Ulta Salon Cosmetics & Fragrance, Inc. ....	375	33,514	0.7
Vitamin Shoppe, Inc. ....	570	28,226	0.5
Yamada Denki Co., Ltd. ....	380	19,024	0.4
Zhongsheng Group Holdings Ltd. ....	14,500	<u>23,268</u>	<u>0.5</u>
		<u>398,393</u>	<u>7.8</u>
<b>TEXTILES, CONFECTION ET ARTICLES DE LUXE</b>			
Arezzo Industria e Comercio SA .....	1,100	16,090	0.3
Hugo Boss AG .....	140	13,545	0.3
Mulberry Group PLC .....	610	19,551	0.4
Salvatore Ferragamo Italia SpA .....	1,110	<u>22,828</u>	<u>0.4</u>
		<u>72,014</u>	<u>1.4</u>
		<u>930,237</u>	<u>18.1</u>
<b>TECHNOLOGIES DE L’INFORMATION</b>			
<b>ÉQUIPEMENTS DE COMMUNICATIONS</b>			
Aruba Networks, Inc. ....	70	920	0.0
ZTE Corp. - Class H .....	7,000	<u>13,924</u>	<u>0.3</u>
		<u>14,844</u>	<u>0.3</u>

	Actions	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>ÉQUIPEMENTS, INSTRUMENTS ET COMPOSANTS ÉLECTRONIQUES</b>			
Chroma ATE, Inc. ....	9,000	\$ 20,200	0.4%
FLEXium Interconnect, Inc. ....	6,000	23,477	0.5
Unimicron Technology Corp. ....	21,000	22,657	0.4
Yaskawa Electric Corp. ....	4,000	29,902	0.6
		<u>96,236</u>	<u>1.9</u>
<b>LOGICIELS ET SERVICES INTERNET</b>			
CoStar Group, Inc. ....	675	49,876	1.0
<b>SERVICES INFORMATIQUES</b>			
Alliance Data Systems Corp. ....	255	32,130	0.6
Itochu Techno-Solutions Corp. ....	600	27,794	0.5
ServiceSource International, Inc. ....	2,081	24,972	0.5
		<u>84,896</u>	<u>1.6</u>
<b>SEMI-CONDUCTEURS ET ÉQUIPEMENTS SEMI-CONDUCTEURS</b>			
Duksan Hi-Metal Co., Ltd. ....	1,280	25,819	0.5
Fairchild Semiconductor International, Inc. ....	2,140	28,269	0.5
LSI Corp. ....	4,540	30,191	0.6
ON Semiconductor Corp. ....	4,500	30,330	0.6
Skyworks Solutions, Inc. ....	1,450	38,947	0.8
Teradyne, Inc. ....	2,090	30,201	0.6
Veeco Instruments, Inc. ....	780	27,050	0.5
		<u>210,807</u>	<u>4.1</u>
<b>LOGICIELS</b>			
ANSYS, Inc. ....	470	29,081	0.6
Aspen Technology, Inc. ....	1,930	42,653	0.8
Cadence Design Systems, Inc. ....	4,740	48,348	0.9
Fidessa Group PLC ....	1,100	26,177	0.5
Fortinet, Inc. ....	1,540	32,725	0.6
International Games System Co., Ltd. ....	4,000	18,729	0.4
MICROS Systems, Inc. ....	950	50,122	1.0
SolarWinds, Inc. ....	720	33,019	0.7
Square Enix Holdings Co., Ltd. ....	1,400	22,070	0.4
TIBCO Software, Inc. ....	1,390	37,183	0.7
		<u>340,107</u>	<u>6.6</u>
		<u>796,766</u>	<u>15.5</u>
<b>SOINS DE SANTÉ</b>			
<b>BIOTECHNOLOGIES</b>			
Amarin Corp. PLC (ADR) ....	1,090	12,917	0.3
Ariad Pharmaceuticals, Inc. ....	746	12,361	0.2
AVEO Pharmaceuticals, Inc. ....	420	5,347	0.1
BioMarin Pharmaceutical, Inc. ....	1,010	35,996	0.7
Ironwood Pharmaceuticals, Inc. ....	1,160	13,827	0.3
Onyx Pharmaceuticals, Inc. ....	280	12,818	0.2
		<u>93,266</u>	<u>1.8</u>
<b>ÉQUIPEMENTS ET FOURNITURES DE SOINS DE SANTÉ</b>			
Ansell Ltd. ....	1,820	25,151	0.5
Elekta AB ....	660	31,744	0.6
NxStage Medical, Inc. ....	1,390	21,114	0.4
Sirona Dental Systems, Inc. ....	870	37,218	0.7
Volcano Corp. ....	1,040	29,734	0.6
		<u>144,961</u>	<u>2.8</u>
<b>FOURNISSEURS ET SERVICES DE SOINS DE SANTÉ</b>			
Catalyst Health Solutions, Inc. ....	475	41,263	0.8
Centene Corp. ....	720	26,021	0.5
HMS Holdings Corp. ....	590	15,806	0.3
Mednax, Inc. ....	835	50,944	1.0
		<u>134,034</u>	<u>2.6</u>
<b>PRODUITS PHARMACEUTIQUES</b>			
Akorn, Inc. ....	3,606	49,222	1.0
Aspen Pharmacare Holdings Ltd. ....	2,290	31,732	0.6
CFR Pharmaceuticals SA ....	58,600	12,014	0.2
Pharmstandard OJSC (GDR) ....	890	11,837	0.2
Questcor Pharmaceuticals, Inc. ....	250	10,350	0.2
Virbac SA ....	174	27,778	0.6
		<u>142,933</u>	<u>2.8</u>
		<u>515,194</u>	<u>10.0</u>

	Actions	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>SERVICES FINANCIERS</b>			
<b>MARCHÉS DE CAPITAUX</b>			
Affiliated Managers Group, Inc. ....	335	\$ 34,528	0.7%
Ashmore Group PLC .....	3,950	20,724	0.4
Intermediate Capital Group PLC .....	6,870	26,243	0.5
Lazard Ltd.-Class A .....	1,070	24,674	0.5
Partners Group Holding AG .....	225	37,344	0.7
Stifel Financial Corp. ....	920	29,247	0.6
		<u>172,760</u>	<u>3.4</u>
<b>BANQUES COMMERCIALES</b>			
Capitec Bank Holdings Ltd. ....	1,200	31,922	0.6
Grupo Financiero Banorte SAB de CV-Class O .....	6,390	28,548	0.6
Iberiabank Corp. ....	550	26,670	0.5
NOMOS-BANK (GDR) .....	1,860	20,497	0.4
Signature Bank/New York NY .....	535	32,854	0.6
		<u>140,491</u>	<u>2.7</u>
<b>FINANCEMENT DE LA CONSOMMATION</b>			
Compartamos SAB de CV .....	20,600	21,389	0.4
International Personal Finance PLC .....	5,180	17,948	0.4
		<u>39,337</u>	<u>0.8</u>
<b>SERVICES FINANCIERS DIVERSIFIÉS</b>			
Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV .....	17,470	30,667	0.6
Challenger Ltd./AU .....	5,240	16,735	0.3
Intergroup Financial Services Corp. ....	520	15,340	0.3
Warsaw Stock Exchange .....	2,440	26,226	0.5
		<u>88,968</u>	<u>1.7</u>
<b>ASSURANCES</b>			
Anadolu Hayat Emeklilik AS .....	7,740	15,595	0.3
Intact Financial Corp. ....	430	26,245	0.5
		<u>41,840</u>	<u>0.8</u>
<b>GESTION ET DÉVELOPPEMENT IMMOBILIERS</b>			
Aliansce Shopping Centers SA .....	1,700	14,751	0.3
		<u>498,147</u>	<u>9.7</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION COURANTE</b>			
<b>BOISSONS</b>			
Tsingtao Brewery Co., Ltd. ....	4,000	25,101	0.5
<b>DISTRIBUTION D'ALIMENTS ET DE BIENS DE CONSOMMATION COURANTE</b>			
Eurocash SA .....	2,050	22,356	0.4
FamilyMart Co., Ltd. ....	500	22,695	0.4
Grupo Comercial Chedraui SA de CV .....	9,720	23,368	0.5
Tsuruha Holdings, Inc. ....	500	29,601	0.6
		<u>98,020</u>	<u>1.9</u>
<b>PRODUITS ALIMENTAIRES</b>			
Aryzta AG .....	450	20,313	0.4
Devro PLC .....	2,107	10,011	0.2
MHP SA (GDR) .....	1,290	13,932	0.3
Toyo Suisan Kaisha Ltd. ....	1,000	25,581	0.5
		<u>69,837</u>	<u>1.4</u>
<b>PRODUITS MÉNAGERS</b>			
LG Household & Health Care Ltd. ....	81	40,067	0.8
Vinda International Holdings Ltd. ....	12,000	19,566	0.4
		<u>59,633</u>	<u>1.2</u>
<b>PRODUITS PERSONNELS</b>			
Amorepacific Corp. ....	36	33,066	0.6
		<u>285,657</u>	<u>5.6</u>
<b>ÉNERGIE</b>			
<b>ÉQUIPEMENTS ET SERVICES ÉNERGÉTIQUES</b>			
FMC Technologies, Inc. ....	640	25,754	0.5
Oceaneering International, Inc. ....	610	28,194	0.6
Oil States International, Inc. ....	485	32,286	0.6
Petrofac Ltd. ....	1,020	24,482	0.5
Precision Drilling Corp. ....	1,780	13,891	0.3
		<u>124,607</u>	<u>2.5</u>

	Actions	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>PÉTROLE, GAZ ET CARBURANTS CONSOMMABLES</b>			
Afren PLC .....	7,020	\$ 12,616	0.2%
Cabot Oil & Gas Corp. ....	990	32,215	0.6
Concho Resources, Inc. ....	260	22,812	0.4
Golar LNG Ltd. ....	380	12,901	0.3
Harum Energy Tbk PT .....	34,000	21,951	0.4
Pacific Rubiales Energy Corp. ....	900	23,605	0.5
SM Energy Co. ....	435	23,529	0.5
		<u>149,629</u>	<u>2.9</u>
		<u>274,236</u>	<u>5.4</u>
<b>MATÉRIAUX</b>			
<b>PRODUITS CHIMIQUES</b>			
Alpek SA de CV .....	13,390	25,110	0.5
AZ Electronic Materials SA .....	6,030	27,905	0.5
Chr Hansen Holding A/S .....	760	21,197	0.4
Croda International PLC .....	810	28,060	0.5
Fuchs Petrolub AG (Preference Shares) .....	320	16,595	0.3
Phosagro OAO (GDR) .....	1,480	13,172	0.3
Solutia, Inc. ....	880	24,165	0.5
		<u>156,204</u>	<u>3.0</u>
<b>MÉTAUX ET MINES</b>			
First Quantum Minerals Ltd. ....	980	17,164	0.3
Harry Winston Diamond Corp. ....	2,360	29,293	0.6
Koza Altin Isletmeleri AS .....	1,210	20,416	0.4
Sirius Minerals PLC .....	69,890	19,389	0.4
		<u>86,262</u>	<u>1.7</u>
		<u>242,466</u>	<u>4.7</u>
<b>SERVICES COLLECTIFS</b>			
<b>SERVICES COLLECTIFS ÉLECTRIQUES</b>			
Emera, Inc. ....	570	18,240	0.4
Enersis SA (Sponsored ADR) .....	990	17,028	0.3
		<u>35,268</u>	<u>0.7</u>
<b>SERVICES COLLECTIFS – GAZ</b>			
Enagas SA .....	780	12,193	0.2
ENN Energy Holdings Ltd. ....	10,000	38,334	0.8
		<u>50,527</u>	<u>1.0</u>
		<u>85,795</u>	<u>1.7</u>
<b>SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS</b>			
<b>SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS DIVERSIFIÉS</b>			
tw telecom, Inc. ....	1,790	41,510	0.8
<b>SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS SANS FIL</b>			
Millicom International Cellular SA .....	303	25,982	0.5
		<u>67,492</u>	<u>1.3</u>
		<u>4,843,701</u>	<u>94.4</u>
<b>WARRANTS</b>			
<b>SERVICES FINANCIERS</b>			
<b>BANQUES COMMERCIALES</b>			
Commercial Bank of Qatar QSC (The), Deutsche Bank, expiring 5/26/2017. ....	540	10,503	0.2
<b>SERVICES COLLECTIFS</b>			
<b>SERVICES COLLECTIFS</b>			
Qatar Electricity, Credit Suisse, expiring 9/05/2012 .....	450	17,294	0.4
		<u>27,797</u>	<u>0.6</u>
<b>Total des Investissements</b>			
(coût \$4,935,890) .....		\$ 4,871,498	95.0%
<b>Autres actifs moins les passifs.</b> .....			
		<u>257,484</u>	<u>5.0</u>
<b>Actif net.</b> .....			
		<u>\$ 5,128,982</u>	<u>100.0%</u>

Glossaire :

ADR - American Depositary Receipt  
GDR - Global Depositary Receipt  
OJSC - Open Joint Stock Company

Voir annexes aux comptes.

	Actions	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>VALEURS MOBILIÈRES COTÉES SUR UNE BOURSE OU NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ</b>			
<b>ACTIONS ORDINAIRES</b>			
<b>BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE</b>			
<b>HÔTELS, RESTAURANTS &amp; LOISIRS</b>			
Las Vegas Sands Corp. ....	3,119	\$ 144,035	0.2%
McDonald's Corp. ....	9,233	824,876	0.9
Penn National Gaming, Inc. ....	1,946	89,419	0.1
Starbucks Corp. ....	9,848	540,557	0.6
Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc. ....	7,563	399,705	0.5
Yum! Brands, Inc. ....	5,651	397,604	0.5
		<u>2,396,196</u>	<u>2.8</u>
<b>PRODUITS MÉNAGERS DURABLES</b>			
Garmin Ltd. ....	11,133	478,274	0.5
Lennar Corp.—Class A ....	1,777	48,494	0.1
Toll Brothers, Inc. ....	1,777	48,477	0.1
		<u>575,245</u>	<u>0.7</u>
<b>DISTRIBUTION PAR INTERNET ET CATALOGUE</b>			
Amazon.com, Inc. ....	1,064	226,536	0.3
priceline.com, Inc. ....	586	366,537	0.4
		<u>593,073</u>	<u>0.7</u>
<b>MÉDIAS</b>			
CBS Corp.—Class B ....	29,348	936,788	1.1
Comcast Corp.—Class A ....	30,325	876,696	1.0
Discovery Communications, Inc.—Class A ....	3,734	187,073	0.2
Liberty Media Corp.—Liberty Capital ....	4,890	414,525	0.5
Lions Gate Entertainment Corp. ....	12,063	160,679	0.2
Madison Square Garden, Inc. ....	1,271	47,650	0.1
News Corp.—Class A ....	10,661	204,691	0.2
Sirius XM Radio, Inc. ....	96,029	181,495	0.2
Time Warner, Inc. ....	34,682	1,195,489	1.3
Viacom, Inc. ....	8,353	441,038	0.5
Viacom, Inc.—Class B ....	1,785	85,198	0.1
Walt Disney Co. (The) ....	29,067	1,328,653	1.5
		<u>6,059,975</u>	<u>6.9</u>
<b>DISTRIBUTION MULTIGAMME</b>			
Kohl's Corp. ....	7,679	351,852	0.4
Macy's, Inc. ....	18,849	717,204	0.8
		<u>1,069,056</u>	<u>1.2</u>
<b>DISTRIBUTION SPÉCIALISÉE</b>			
Home Depot, Inc. (The) ....	21,734	1,072,356	1.2
<b>TEXTILES, CONFECTION ET ARTICLES DE LUXE</b>			
Coach, Inc. ....	6,898	465,270	0.5
NIKE, Inc.—Class B ....	6,177	668,228	0.8
PVH Corp. ....	5,865	475,065	0.5
		<u>1,608,563</u>	<u>1.8</u>
		<u>13,374,464</u>	<u>15.3</u>
<b>TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION</b>			
<b>ÉQUIPEMENTS DE COMMUNICATIONS</b>			
Cisco Systems, Inc. ....	53,864	879,599	1.0
QUALCOMM, Inc. ....	15,546	890,941	1.0
		<u>1,770,540</u>	<u>2.0</u>
<b>ORDINATEURS ET PÉRIPHÉRIQUES</b>			
Apple, Inc. ....	2,717	1,569,692	1.8
<b>LOGICIELS ET SERVICES INTERNET</b>			
eBay, Inc. ....	15,737	616,733	0.7
Google, Inc.—Class A ....	1,447	840,504	1.0
		<u>1,457,237</u>	<u>1.7</u>
<b>SERVICES INFORMATIQUES</b>			
International Business Machines Corp. ....	5,698	1,099,144	1.3
Visa, Inc.—Class A ....	7,022	808,935	0.9
		<u>1,908,079</u>	<u>2.2</u>
<b>SEMI-CONDUCTEURS ET ÉQUIPEMENTS SEMI-CONDUCTEURS</b>			
Intel Corp. ....	20,440	528,170	0.6

	Actions	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>LOGICIELS</b>			
Microsoft Corp. ....	28,669	\$ 836,848	0.9%
Take-Two Interactive Software, Inc. ....	8,883	102,332	0.1
TiVo, Inc. ....	26,801	228,881	0.3
		<u>1,168,061</u>	<u>1.3</u>
		<u>8,401,779</u>	<u>9.6</u>
<b>SERVICES FINANCIERS</b>			
<b>MARCHÉS DE CAPITAUX</b>			
Goldman Sachs Group, Inc. (The) ....	4,908	469,696	0.5
<b>BANQUES COMMERCIALES</b>			
US Bancorp ....	37,106	1,154,368	1.3
Wells Fargo & Co. ....	37,680	1,207,644	1.4
		<u>2,362,012</u>	<u>2.7</u>
<b>FINANCEMENT DE LA CONSOMMATION</b>			
American Express Co. ....	17,917	1,000,306	1.2
<b>SERVICES FINANCIERS DIVERSIFIÉS</b>			
Citigroup, Inc. ....	9,580	253,966	0.3
JPMorgan Chase & Co. ....	13,962	462,840	0.5
		<u>716,806</u>	<u>0.8</u>
<b>ASSURANCES</b>			
Berkshire Hathaway, Inc. ....	15,467	1,227,461	1.4
<b>SOCIÉTÉS DE PLACEMENT IMMOBILIER</b>			
American Tower Corp. ....	9,682	628,168	0.7
		<u>6,404,449</u>	<u>7.3</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION COURANTE</b>			
<b>BOISSONS</b>			
Coca-Cola Co. (The) ....	12,671	946,904	1.1
PepsiCo, Inc. ....	19,346	1,312,626	1.5
		<u>2,259,530</u>	<u>2.6</u>
<b>DISTRIBUTION D'ALIMENTS ET DE BIENS DE CONSOMMATION COURANTE</b>			
Wal-Mart Stores, Inc. ....	19,136	1,259,531	1.4
<b>PRODUITS ALIMENTAIRES</b>			
Kraft Foods, Inc.-Class A ....	28,778	1,101,334	1.3
<b>TABAC</b>			
Philip Morris International, Inc. ....	8,454	714,448	0.8
		<u>5,334,843</u>	<u>6.1</u>
<b>VALEURS INDUSTRIELLES</b>			
<b>AÉROSPATIALE ET DÉFENSE</b>			
Boeing Co. (The) ....	9,684	674,103	0.8
<b>FRET &amp; LOGISTIQUE AÉRIENS</b>			
FedEx Corp. ....	11,404	1,016,553	1.2
<b>CONGLOMÉRATS INDUSTRIELS</b>			
General Electric Co. ....	51,440	981,990	1.1
<b>MACHINES</b>			
Caterpillar, Inc. ....	3,626	317,710	0.4
Eaton Corp. ....	19,209	819,456	0.9
		<u>1,137,166</u>	<u>1.3</u>
<b>ROUTES ET CHEMINS DE FER</b>			
Swift Transportation Co. ....	43,601	462,607	0.5
Union Pacific Corp. ....	7,644	851,541	1.0
		<u>1,314,148</u>	<u>1.5</u>
		<u>5,123,960</u>	<u>5.9</u>
<b>SOINS DE SANTÉ</b>			
<b>ÉQUIPEMENTS ET FOURNITURES DE SOINS DE SANTÉ</b>			
Stryker Corp. ....	5,519	283,952	0.3
<b>FOURNISSEURS ET SERVICES DE SOINS DE SANTÉ</b>			
Express Scripts Holding Co. ....	13,203	689,065	0.8
UnitedHealth Group, Inc. ....	9,052	504,830	0.6
		<u>1,193,895</u>	<u>1.4</u>



	Actions	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>PRODUITS PHARMACEUTIQUES</b>			
Johnson & Johnson .....	17,788	\$ 1,110,505	1.3%
Pfizer, Inc. ....	54,834	1,199,220	1.4
Watson Pharmaceuticals, Inc. ....	8,156	581,441	0.6
		<u>2,891,166</u>	<u>3.3</u>
		<u>4,369,013</u>	<u>5.0</u>
<b>ÉNERGIE</b>			
<b>ÉQUIPEMENTS ET SERVICES ÉNERGÉTIQUES</b>			
National Oilwell Varco, Inc. ....	11,131	742,994	0.8
<b>PÉTROLE, GAZ ET CARBURANTS CONSOMMABLES</b>			
Chevron Corp. ....	9,286	912,907	1.1
EOG Resources, Inc. ....	5,052	501,664	0.6
Exxon Mobil Corp. ....	13,366	1,050,968	1.2
Golar LNG Ltd. ....	5,703	199,776	0.2
Golar LNG Partners LP .....	6,389	203,106	0.2
		<u>2,868,421</u>	<u>3.3</u>
		<u>3,611,415</u>	<u>4.1</u>
<b>SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS</b>			
<b>SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS DIVERSIFIÉS</b>			
Verizon Communications, Inc. ....	31,213	1,299,709	1.5
<b>SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS SANS FIL</b>			
Crown Castle International Corp. ....	9,628	525,689	0.6
SBA Communications Corp.–Class A .....	9,977	518,305	0.6
		<u>1,043,994</u>	<u>1.2</u>
		<u>2,343,703</u>	<u>2.7</u>
<b>SERVICES COLLECTIFS</b>			
<b>SERVICES COLLECTIFS ÉLECTRIQUES</b>			
Southern Co. (The) .....	22,246	1,021,314	1.2
<b>MULTISERVICES COLLECTIFS</b>			
DTE Energy Co. ....	18,937	1,076,190	1.2
		<u>2,097,504</u>	<u>2.4</u>
		<u>51,061,130</u>	<u>58.4</u>
<b>AUTRES VALEURS MOBILIÈRES</b>			
<b>SOCIÉTÉS D'INVESTISSEMENT</b>			
<b>FONDS ET SOCIÉTÉS DE PLACEMENT</b>			
Market Vectors Oil Service ETF .....	5,065	178,592	0.2
<b>Total des Investissements</b> (coût \$52,638,983) .....		\$ 51,239,722	58.6%
<b>Autres actifs moins les passifs.</b> .....		36,193,103	41.4
<b>Actif net.</b> .....		<u>\$ 87,432,825</u>	<u>100.0%</u>

**CONTRATS DE CHANGE À TERME**

Contrepartie et Description	Contrats en principal (000)	Coût	Valeur	Plus-value (moins-value) latente
<b>Contrats d'achat</b>				
Brown Brothers Harriman & Co.:				
Euro settling 6/28/12 + .....	41,628	\$ 52,116,220	\$ 51,478,152	\$ (638,068)
Great British Pound settling 6/28/12 + .....	31	49,059	48,251	(808)
				<u>\$ (638,876)</u>

**CONTRATS DE SWAPS DE RENDEMENT TOTAL SUR INDICES**

Contrepartie	Obligation de référence	Versements effectués par le Fonds	Versements reçus par le Fonds	Date d'expiration	Montant notionnel (000)	Plus-value (moins-value) latente
Morgan Stanley & Co. International PLC	Ameristar Casinos, Inc.	Total Return on Ameristar Casinos, Inc.	FedFundEffective-25	3/2/17	\$ 5	\$ (557)
Morgan Stanley & Co. International PLC	Bally Technologies, Inc.	Total Return on Bally Technologies, Inc.	FedFundEffective-25	3/2/17	7	(11,464)
Morgan Stanley & Co. International PLC	Cablevision Systems Corp.	Total Return on Cablevision Systems Corp.	FedFundEffective-25	3/2/17	1	2,094
Morgan Stanley & Co. International PLC	CurrencyShares Euro Trust	Total Return on Currency Shares Euro ETF	FedFundEffective-221.5	3/2/17	2	8,789
Morgan Stanley & Co. International PLC	Euro STOXX Banks 7 Index	Total Return on Euro STOXX Banks 7 Index	EURIBOR + -80	5/15/13	EUR 26	1,511
Morgan Stanley & Co. International PLC	Financial Select Sector SPDR Fund	Total Return on Financial Select Sector SPDR Fund	FedFundEffective-25	3/2/17	24	9,961
Morgan Stanley & Co. International PLC	GameStop Corp.	Total Return on GameStop Corp.	FedFundEffective-685	3/2/17	1	1,897
Morgan Stanley & Co. International PLC	International Speedway Corp.	Total Return on International Speedway Corp.	FedFundEffective-25	3/2/17	3	4,700
Morgan Stanley & Co. International PLC	iShares Russell 2000 Index Fund	Total Return on iShares Russell 2000 Index Fund	FedFundEffective-101	3/2/17	20	42,297
Morgan Stanley & Co. International PLC	Omnicom Group, Inc.	Total Return on Omnicom Group, Inc.	FedFundEffective-25	3/2/17	3	2,280
Morgan Stanley & Co. International PLC	SPDR S&P 500 ETF Trust	Total Return on SPDR S&P 500 ETF Trust	FedFundEffective-25	3/2/17	29	43,274
Morgan Stanley & Co. International PLC	SPDR S&P Retail ETF	Total Return on SPDR S&P Retail ETF	FedFundEffective-151	3/2/17	4	8,195
Morgan Stanley & Co. International PLC	Time Warner Cable, Inc.	Total Return on Time Warner Cable, Inc.	FedFundEffective-25	3/2/17	1	3,000
Morgan Stanley & Co. International PLC	WMS Industries, Inc.	Total Return on WMS Industries, Inc.	FedFundEffective-25	3/2/17	8	12,705
Total						<u>\$ 128,682</u>

+ Utilisé aux fins de la couverture des catégories d'actions.

Abréviations de devises :

USD - United States Dollar

Voir annexes aux comptes.

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>VALEURS MOBILIÈRES COTÉES SUR UNE BOURSE OU NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ</b>					
<b>OBLIGATIONS DU TRÉSOR</b>					
Chile Government International Bond . . . . .	5.50%	8/5/2020	CLP 50,000	\$ 102,109	0.8%
Colombia Government International Bond . . . . .	7.75%	4/14/2021	COP 624,000	411,198	3.0
Indonesia Treasury Bond, Series FR53 . . . . .	8.25%	7/15/2021	IDR 4,740,000	562,187	4.1
Malaysia Government Bond, Series 0111 . . . . .	4.16%	7/15/2021	MYR 582	192,338	1.4
Malaysia Government Bond, Series 0511 . . . . .	3.58%	9/28/2018	1,360	432,693	3.2
Mexican Bonos, Series M . . . . .	6.50%	6/10/2021	MXN 1,529	110,139	0.8
Mexican Bonos, Series M 30 . . . . .	8.50%	11/18/2038	3,736	290,413	2.1
Mexican Bonos, Series M 20 . . . . .	8.50%	5/31/2029	4,998	400,099	2.9
Peru Government Bond . . . . .	7.84%	8/12/2020	PEN 697	300,218	2.2
Poland Government Bond, Series 1015 . . . . .	6.25%	10/24/2015	PLN 1,338	393,163	2.9
Poland Government Bond, Series 1017 . . . . .	5.25%	10/25/2017	1,396	396,506	2.9
South Africa Government Bond, Series R203 . . . . .	8.25%	9/15/2017	ZAR 2,246	278,935	2.0
South Africa Government Bond, Series R207 . . . . .	7.25%	1/15/2020	4,804	553,330	4.1
South Africa Government Bond, Series R208 . . . . .	6.75%	3/31/2021	1,650	182,217	1.3
South Africa Government Bond, Series R213 . . . . .	7.00%	2/28/2031	2,762	271,512	2.0
				<u>4,877,057</u>	<u>35.7</u>
<b>OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS</b>					
Abu Dhabi National Energy Co. . . . .	6.25%	9/16/2019	USD 100	111,322	0.8
Centrais Eletricas Brasileiras SA . . . . .	6.88%	7/30/2019	100	113,625	0.8
Citigroup, Inc. . . . .	9.50%	7/17/2023	IDR 2,973,000	385,858	2.8
Deutsche Bank AG/London . . . . .	7.60%	4/16/2021	RUB 37,620	1,063,505	7.8
Gazprom OAO Via Gaz Capital SA . . . . .	9.25%	4/23/2019	USD 100	121,500	0.9
Grupo Bimbo SAB de CV . . . . .	4.50%	1/25/2022	100	104,942	0.8
Hutchison Whampoa International . . . . .	5.75%	9/11/2019	100	113,087	0.8
JPMorgan Chase Bank . . . . .	0.00%	3/28/2013	BRL 2,550	1,255,506	9.2
Petrobras International Finance Co.-Pifco . . . . .	5.38%	1/27/2021	USD 28	29,882	0.2
Qtel International Finance Ltd. . . . .	7.88%	6/10/2019	100	122,780	0.9
Vale Overseas Ltd. . . . .	4.38%	1/11/2022	29	28,988	0.2
Vimpel Communications Via VIP Finance Ireland Ltd. OJSC . . . . .	9.13%	4/30/2018	100	103,500	0.8
				<u>3,554,495</u>	<u>26.0</u>
<b>MARCHÉS ÉMERGENTS-TITRES DU TRÉSOR</b>					
Dominican Republic Government International Bond . . . . .	15.95%	6/4/2021	DOP 6,500	160,322	1.2
Hungary Government Bond, Series 15/A . . . . .	8.00%	2/12/2015	HUF 99,970	405,216	3.0
Hungary Government Bond, Series 23/A . . . . .	6.00%	11/24/2023	28,090	93,117	0.7
Philippine Government International Bond . . . . .	4.95%	1/15/2021	PHP 6,000	143,518	1.0
Turkey Government Bond . . . . .	8.00%	1/29/2014	TRY 2,739	1,442,391	10.5
Turkey Government Bond . . . . .	10.50%	1/15/2020	544	314,556	2.3
				<u>2,559,120</u>	<u>18.7</u>
<b>OBLIGATIONS SOUVERAINES</b>					
Credit Suisse Nassau . . . . .	7.50%	3/15/2018	RUB 9,150	264,562	1.9
Hungary Government International Bond . . . . .	6.38%	3/29/2021	USD 238	217,175	1.6
Hungary Government International Bond . . . . .	7.63%	3/29/2041	80	71,400	0.5
Poland Government Bond . . . . .	5.50%	10/25/2019	PLN 902	257,925	1.9
Republic of Belarus . . . . .	8.95%	1/26/2018	USD 100	89,500	0.7
Republic of Indonesia . . . . .	7.50%	1/15/2016	125	143,437	1.0
				<u>1,043,999</u>	<u>7.6</u>
<b>OBLIGATIONS QUASI SOUVERAINES</b>					
Empresa Nacional Del Petroleo . . . . .	4.75%	12/6/2021	100	102,737	0.7
Intergas Finance BV . . . . .	6.38%	5/14/2017	100	105,273	0.8
Petroleos Mexicanos . . . . .	5.50%	1/21/2021	27	29,700	0.2
				<u>237,710</u>	<u>1.7</u>
				<u>12,272,381</u>	<u>89.7</u>

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>AUTRES VALEURS MOBILIÈRES</b>					
<b>OBLIGATIONS SOUVERAINES</b>					
Ivory Coast Government International Bond (a) .....	2.50%	12/31/2032	USD 462	\$ 315,315	2.3%
<b>Total des Investissements</b>				\$ 12,587,696	92.0%
(coût \$13,621,262) .....				1,092,998	8.0
<b>Autres actifs moins les passifs</b> .....				\$ 13,680,694	100.0%
<b>Actif net</b> .....					

**CONTRATS DE CHANGE À TERME**

Contrepartie et Description	Contrats en principal (000)	Coût	Valeur	Plus-value (moins-value) latente
<b>Contrats d'achat</b>				
Barclays Bank PLC Wholesale:				
Indian Rupee settling 6/15/12 .....	11,377	\$ 213,739	\$ 202,333	\$ (11,406)
Malaysian Ringgit settling 6/08/12 .....	2,540	827,026	799,096	(27,930)
Polish Zloty settling 6/15/12 .....	2,263	691,013	637,273	(53,740)
Brown Brothers Harriman & Co.:				
Euro settling 6/15/12 (1) .....	54	69,598	66,997	(2,601)
Euro settling 6/28/12+ .....	14	17,326	17,092	(234)
Mexican Peso settling 6/14/12 .....	2,079	159,321	144,719	(14,602)
South African Rand settling 6/15/12 .....	615	76,629	72,310	(4,319)
Citibank NA, New York NY:				
Hungarian Forint settling 6/15/12 .....	66,801	298,619	274,321	(24,298)
Indonesian Rupiah settling 6/15/12 .....	7,821,322	840,918	813,339	(27,579)
Peruvian Nuevo Sol settling 6/08/12 .....	71	26,790	26,244	(546)
Philippine Peso settling 6/22/12 .....	3,333	78,605	76,391	(2,214)
Credit Suisse First Boston:				
Colombian Peso settling 6/08/12 .....	602,578	334,899	329,426	(5,473)
Mexican Peso settling 6/14/12 .....	2,632	195,427	183,205	(12,222)
Standard Chartered Bank:				
Brazilian Real settling 7/03/12 .....	326	162,847	160,780	(2,067)
UBS Securities LLC:				
Brazilian Real settling 6/04/12 .....	1,311	667,206	649,888	(17,318)
Mexican Peso settling 6/14/12 .....	7,734	585,001	538,337	(46,664)
Thai Baht settling 6/08/12 .....	28,752	929,437	903,510	(25,927)
<b>Contrats de vente</b>				
Barclays Bank PLC Wholesale:				
Malaysian Ringgit settling 6/08/12 .....	128	40,157	40,211	(54)
Philippine Peso settling 6/22/12 .....	1,864	43,436	42,730	706
Turkish Lira settling 6/15/12 .....	344	190,942	183,689	7,253
Brown Brothers Harriman & Co.:				
Indian Rupee settling 6/15/12 .....	11,300	212,526	200,958	11,568
Mexican Peso settling 6/14/12 .....	1,121	82,392	78,032	4,360
Polish Zloty settling 6/15/12 (1) .....	235	69,598	66,074	3,524
South African Rand settling 6/15/12 .....	338	40,206	39,747	459
Thai Baht settling 6/08/12 .....	1,611	50,482	50,620	(138)
Turkish Lira settling 6/15/12 .....	147	80,358	78,866	1,492
Citibank NA, New York NY:				
Colombian Peso settling 6/08/12 .....	251,259	139,279	137,362	1,917
Indonesian Rupiah settling 6/15/12 .....	3,625,342	387,945	377,000	10,945
Peruvian Nuevo Sol settling 6/08/12 .....	208	77,926	76,762	1,164
Russian Ruble settling 6/04/12 .....	5,500	185,856	164,806	21,050
Credit Suisse First Boston:				
Chilean Peso settling 6/08/12 .....	53,638	109,106	103,716	5,390
Mexican Peso settling 6/14/12 .....	1,923	136,252	133,882	2,370
HSBC Bank USA:				
Brazilian Real settling 7/03/12 .....	94	46,845	46,306	539
Standard Chartered Bank:				
Brazilian Real settling 6/04/12 .....	326	163,717	161,822	1,895
UBS Securities LLC:				
Brazilian Real settling 6/04/12 .....	984	517,576	488,066	29,510
Euro settling 6/21/12 .....	338	439,877	417,521	22,356
				\$ (152,834)

**OPÉRATIONS DE SWAP DE TAUX D'INTÉRÊT**

Countrepartie	Montant notionnel (000)	Date d'expiration	Type de taux		Plus-value (moins-value) latente
			Versements effectués par le Fonds	Versements reçus par le Fonds	
Credit Suisse International.....	\$ 240	3/15/22	2.20%	3 Month LIBOR	\$ (9,499)
Deutsche Bank AG.....	100	5/23/22	1.85%	3 Month LIBOR	(619)
JPMorgan Chase Bank, NA.....	200	5/23/32	2.39%	3 Month LIBOR	(2,054)
Total Swaps					<u>\$ (12,172)</u>

(1) Représente un croisement entre l'euro dollar et le zloty polonais.

+ Utilisé aux fins de la couverture des catégories d'actions.

(a) En défaut.

Glossaire :

LIBOR - London Interbank Offered Rates

OJSC - Open Joint Stock Company

Abréviations de devises :

BRL - Brazilian Real

CLP - Chilean Peso

COP - Colombian Peso

DOP - Dominican Peso

HUF - Hungarian Forint

IDR - Indonesian Rupiah

MXN - Mexican Peso

MYR - Malaysian Ringgit

PEN - Peruvian Nuevo Sol

PHP - Philippine Peso

PLN - Polish Zloty

RUB - Russian Ruble

TRY - Turkish Lira

ZAR - South African Rand

Voir annexes aux comptes.

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>VALEURS MOBILIÈRES COTÉES SUR UNE BOURSE OU NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ</b>					
<b>TITRES DE SOCIÉTÉS-CATÉGORIE INVESTISSEMENT</b>					
<b>ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS</b>					
<b>BANQUES</b>					
Bangkok Bank PCL/Hong Kong	4.80%	10/18/2020	USD 100	\$ 101,510	0.5%
Bank of Baroda/London	5.00%	8/24/2016	200	200,619	1.0
Bank of China Hong Kong Ltd.	3.75%	11/8/2016	200	210,237	1.1
Bank of China Hong Kong Ltd.	5.55%	2/11/2020	200	215,046	1.1
Bank of East Asia Ltd.	6.13%	7/16/2020	100	106,114	0.6
Canara Bank/London	5.13%	9/9/2016	200	202,006	1.1
Hana Bank	4.25%	6/14/2017	200	207,135	1.1
ICICI Bank Ltd.	5.00%	1/15/2016	100	101,046	0.5
IDBI Bank Ltd./DIFC Dubai	4.75%	2/5/2016	100	99,627	0.5
Industrial & Commercial Bank of China Asia Ltd.	5.13%	11/30/2020	100	103,026	0.5
Kookmin Bank	3.63%	1/14/2017	200	203,400	1.1
Korea Exchange Bank	4.88%	1/14/2016	100	105,553	0.6
Shinhan Bank	4.38%	9/15/2015	100	104,751	0.5
Shinhan Bank	4.38%	7/27/2017	200	208,431	1.1
Societe Generale SA	5.00%	4/19/2015	CNH 1,000	156,851	0.8
Union Bank of India	4.63%	2/11/2016	USD 100	99,638	0.5
Woori Bank Co., Ltd.	4.75%	1/20/2016	100	106,381	0.6
				<u>2,531,371</u>	<u>13.2</u>
<b>FINANCE</b>					
Rural Electrification Corp., Ltd.	4.25%	1/25/2016	200	199,685	1.0
<b>SICAV IMMOBILIÈRES</b>					
Hyundai Motor Manufacturing Czech s.r.o.	4.50%	4/15/2015	100	104,621	0.5
Kia Motors Corp.	3.63%	6/14/2016	200	206,085	1.1
				<u>310,706</u>	<u>1.6</u>
				<u>3,041,762</u>	<u>15.8</u>
<b>INDUSTRIE</b>					
<b>MATÉRIAUX DE BASE</b>					
Posco	4.25%	10/28/2020	200	202,816	1.1
<b>BIENS D'ÉQUIPEMENT</b>					
Doosan Infracore Co., Ltd.	4.50%	11/23/2016	200	211,094	1.1
St Engineering Financial 1 Ltd.	4.80%	7/16/2019	180	201,586	1.1
				<u>412,680</u>	<u>2.2</u>
<b>COMMUNICATIONS-TÉLÉCOMMUNICATIONS</b>					
PCCW-HKT Capital No 4 Ltd.	4.25%	2/24/2016	100	102,600	0.5
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE-DIVERS</b>					
Li & Fung Ltd.	5.50%	5/16/2017	180	197,270	1.0
<b>ÉNERGIE</b>					
Reliance Holdings USA, Inc.	5.40%	2/14/2022	250	245,554	1.3
Thai Oil PCL	5.10%	6/9/2015	190	196,524	1.0
				<u>442,078</u>	<u>2.3</u>
<b>AUTRES VALEURS INDUSTRIELLES</b>					
Hutchison Whampoa International	7.63%	4/9/2019	160	197,873	1.0
Noble Group Ltd.	4.88%	8/5/2015	305	304,238	1.6
Swire Pacific MTN Financing Ltd.	6.25%	4/18/2018	270	308,780	1.6
				<u>810,891</u>	<u>4.2</u>
<b>TRANSPORTS-SERVICES</b>					
PSA International Pte Ltd.	3.88%	2/11/2021	290	302,628	1.6
				<u>2,470,963</u>	<u>12.9</u>
<b>SECTEURS NON LIÉS AUX ENTREPRISES</b>					
<b>TITRES DE SOCIÉTÉS PUBLIQUES-GARANTIS PAR L'ÉTAT</b>					
Sinopec Group Overseas Develop.	3.90%	5/17/2022	200	203,613	1.1
<b>TITRES DE SOCIÉTÉS PUBLIQUES-NON GARANTIS PAR L'ÉTAT</b>					
Bank of India	6.25%	2/16/2021	200	198,057	1.0
Indian Oil Corp., Ltd.	5.63%	8/2/2021	200	197,772	1.0
Korea South-East Power Co., Ltd.	3.63%	1/29/2017	200	204,403	1.1
State Bank of India/London	4.50%	7/27/2015	295	298,915	1.6
				<u>899,147</u>	<u>4.7</u>
				<u>1,102,760</u>	<u>5.8</u>

		Taux	Date	Principal (000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>SERVICES COLLECTIFS</b>						
<b>ÉLECTRICITÉ</b>						
	CLP Power Hong Kong Financing Ltd.....	4.75%	3/19/2020	USD 185	\$ 200,581	1.0%
	Hongkong Electric Finance Ltd. ....	4.25%	12/14/2020	190	199,946	1.0
	NTPC Ltd. ....	5.88%	3/2/2016	100	106,018	0.6
					<u>506,545</u>	<u>2.6</u>
					<u>7,122,030</u>	<u>37.1</u>
<b>GOVERNEMENTS-SOCIÉTÉS PUBLIQUES SOUVERAINES</b>						
<b>HONG KONG</b>						
	Kowloon Canton Railway Corp. ....	5.13%	5/20/2019	175	200,799	1.0
<b>INDE</b>						
	Export-Import Bank of India ....	4.38%	2/2/2015	300	300,895	1.6
<b>SINGAPOUR</b>						
	Stats Chippac Ltd. ....	5.38%	3/31/2016	100	102,250	0.5
<b>CORÉE DU SUD</b>						
	Export-Import Bank of Korea ....	4.00%	1/11/2017	200	209,670	1.1
	Export-Import Bank of Korea ....	4.00%	1/29/2021	410	416,586	2.2
	Export-Import Bank of Korea ....	4.38%	9/15/2021	300	311,462	1.6
	Korea Development Bank (The) ....	3.25%	3/9/2016	100	101,701	0.5
	Korea Development Bank (The) ....	3.88%	5/4/2017	200	208,215	1.1
	Korea Expressway Corp. ....	5.13%	5/20/2015	93	99,463	0.5
	Korea Finance Corp. ....	3.25%	9/20/2016	850	862,931	4.5
	Korea Finance Corp. ....	4.63%	11/16/2021	900	952,592	5.0
	Korea Gas Corp. ....	4.25%	11/2/2020	200	207,324	1.1
	Korea Resources Corp. ....	4.13%	5/19/2015	195	201,635	1.0
	National Agricultural Cooperative Federation. ....	4.25%	1/28/2016	290	301,145	1.6
					<u>3,872,724</u>	<u>20.2</u>
					<u>4,476,668</u>	<u>23.3</u>
<b>GOVERNEMENTS-OBLIGATIONS SOUVERAINES</b>						
<b>INDONÉSIE</b>						
	Republic of Indonesia ....	5.88%	3/13/2020	770	860,475	4.5
	Republic of Indonesia ....	11.63%	3/4/2019	580	832,300	4.3
					<u>1,692,775</u>	<u>8.8</u>
<b>CORÉE DU SUD</b>						
	Republic of Korea ....	7.13%	4/16/2019	400	502,360	2.6
					<u>2,195,135</u>	<u>11.4</u>
<b>TITRES QUASI SOUVERAINS</b>						
<b>OBLIGATIONS QUASI SOUVERAINES</b>						
<b>INDONÉSIE</b>						
	Majapahit Holding BV. ....	7.75%	10/17/2016	250	281,250	1.5
	Majapahit Holding BV. ....	8.00%	8/7/2019	250	288,125	1.5
	Pertamina Persero PT. ....	5.25%	5/23/2021	375	369,375	1.9
					<u>938,750</u>	<u>4.9</u>
<b>MALAISIE</b>						
	Petronas Capital Ltd. ....	5.25%	8/12/2019	175	200,519	1.0
<b>PHILIPPINES</b>						
	Power Sector Assets & Liabilities Management Corp. ....	7.25%	5/27/2019	240	292,800	1.5
<b>CORÉE DU SUD</b>						
	Korea National Oil Corp. ....	4.00%	10/27/2016	200	210,108	1.1
					<u>1,642,177</u>	<u>8.5</u>
<b>GOVERNEMENTS-TITRES DU TRÉSOR</b>						
<b>MALAISIE</b>						
	Malaysia Government Bond, Series 0902 ....	4.38%	11/29/2019	MYR 2,240	747,313	3.9
<b>MARCHÉS ÉMERGENTS-SOCIÉTÉS PUBLIQUES SOUVERAINES</b>						
<b>PHILIPPINES</b>						
	Philippine Government International Bond. ....	4.00%	1/15/2021	USD 650	683,312	3.6
<b>MARCHÉS ÉMERGENTS-TITRES DU TRÉSOR</b>						
<b>PHILIPPINES</b>						
	Philippine Government International Bond. ....	4.95%	1/15/2021	PHP 28,000	669,751	3.5

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>MARCHÉS ÉMERGENTS-OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS</b>					
<b>SECTEURS NON LIÉS AUX ENTREPRISES</b>					
Development Bank of Philippines	5.50%	3/25/2021	USD 200	\$ 209,581	1.1%
<b>ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS</b>					
BDO Unibank, Inc.	3.88%	4/22/2016	100	96,818	0.5
Rizal Commercial Banking Corp.	5.25%	1/31/2017	100	102,313	0.5
				<u>199,131</u>	<u>1.0</u>
<b>INDUSTRIE</b>					
Vedanta Resources PLC	9.50%	7/18/2018	110	105,050	0.6
				<u>513,762</u>	<u>2.7</u>
<b>TITRES DE SOCIÉTÉS-CATÉGORIE SPÉCULATIVE</b>					
<b>INDUSTRIE</b>					
<b>MATÉRIAUX DE BASE</b>					
Bumi Capital Pte Ltd.	12.00%	11/10/2016	100	104,000	0.5
<b>Total des Investissements</b>					
(coût \$18,197,780)				\$ 18,154,148	94.5%
<b>Autres actifs moins les passifs</b>				1,053,073	5.5
<b>Actif net</b>				<u>\$ 19,207,221</u>	<u>100.0%</u>

**CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS**

Type	Date d'expiration	Nombre de Contrats	Valeur de marché	Plus-value (moins-value) latente
<b>Long</b>				
Korean 3 Year Bond Futures	6/19/12	72	\$ 6,384,071	\$ 48,058
<b>Courts</b>				
Australian 3 Year Bond Futures	6/15/12	16	1,732,470	(40,720)
U.S. 10 Year T-Note Futures	9/19/12	48	6,429,000	(66,271)
U.S. 5 Year T-Note Futures	9/28/12	32	3,974,000	(14,188)
				<u>\$ (73,121)</u>

**CONTRATS DE CHANGE À TERME**

Contrepartie et Description	Contrats en principal (000)	Coût	Valeur	Plus-value (moins-value) latente
<b>Contrats d'achat</b>				
Barclays Bank PLC Wholesale:				
Indian Rupee settling 6/15/12	103,750	\$ 1,949,089	\$ 1,845,079	\$ (104,010)
South Korean Won settling 7/20/12	3,719,000	3,177,546	3,140,835	(36,711)
Brown Brothers Harriman & Co.:				
Australian Dollar settling 6/28/12 +	37	35,825	35,773	(52)
Chineses Yuan settling 8/08/12	17,500	2,758,729	2,736,085	(22,644)
Euro settling 6/28/12 +	37	46,517	45,887	(630)
Hong Kong Dollar settling 6/06/12	8,729	1,124,521	1,124,593	72
Hong Kong Dollar settling 6/15/12	3,200	411,915	412,302	387
Singapore Dollar settling 6/28/12 +	37	28,599	28,332	(267)
Thailand Baht settling 9/12/12	15,300	480,905	478,303	(2,602)
Deutsche Bank AG London:				
Hong Kong Dollar settling 6/15/12	3,250	418,958	418,745	(213)
Indian Rupee settling 7/12/12	22,400	415,739	394,415	(21,324)
Malaysian Ringgit settling 6/08/12	6,280	2,064,431	1,975,939	(88,492)
New Taiwan Dollar settling 6/22/12	18,600	638,079	625,471	(12,608)
Philippine Peso settling 6/22/12	29,000	665,748	664,696	(1,052)
HSBC Bank USA:				
Singapore Dollar settling 6/15/12	4,260	3,335,970	3,305,957	(30,013)
Morgan Stanley Capital Service:				
Hong Kong Dollar settling 6/15/12	3,800	489,691	489,609	(82)
Indonesian Rupiah settling 6/15/12	23,411,500	2,535,825	2,434,563	(101,262)
Singapore Dollar settling 6/15/12	515	414,692	399,664	(15,028)
UBS Securities, LLC:				
Thailand Baht settling 9/12/12	31,000	994,865	969,112	(25,753)



Contrepartie et Description	Contrats en principal (000)	Coût	Valeur	Plus-value (moins-value) latente
<b>Contrats de vente</b>				
Barclays Bank PLC Wholesale:				
Japanese Yen settling 7/13/12 .....	33,210	\$ 417,326	\$ 423,993	\$ (6,667)
Malaysian Ringgit settling 6/08/12 .....	1,076	350,386	338,553	11,833
Brown Brothers Harriman & Co.:				
Chinese Yuan settling 6/20/12 .....	1,000	158,073	156,863	1,210
Malaysian Ringgit settling 6/08/12 .....	1,600	507,212	503,424	3,788
Singapore Dollar settling 6/15/12 .....	34	26,742	26,385	357
South Korean Won settling 6/15/12 .....	37,000	31,633	31,324	309
Deutsche Bank AG London:				
Hong Kong Dollar settling 7/12/12 .....	3,070	395,557	395,584	(27)
Indian Rupee settling 6/15/12 .....	20,650	387,591	367,237	20,354
Indian Rupee settling 7/12/12 .....	21,400	389,374	376,807	12,567
Indonesian Rupiah settling 6/15/12 .....	800,000	84,912	83,192	1,720
Philippine Peso settling 6/22/12 .....	1,700	39,878	38,965	913
HSBC Bank USA:				
Malaysian Ringgit settling 6/08/12 .....	1,500	493,178	471,960	21,218
Morgan Stanley Capital Service:				
Indian Rupee settling 8/23/12 .....	19,600	384,540	343,177	41,363
Philippine Peso settling 6/22/12 .....	14,040	331,132	321,805	9,327
				<u>\$ (344,019)</u>

**OPÉRATIONS DE SWAP DE TAUX D'INTÉRÊT**

Countrepartie	Montant notionnel (000)	Date d'expiration	Type de taux		Plus-value latente
			Versements effectués par le Fonds	Versements reçus par le Fonds	
Morgan Stanley Capital Services Inc. ....	KRW 2,640,000	4/5/14	KRW/CD/3M/ KSDA	3.56%	<u>\$ 12,228</u>

+ Utilisé aux fins de la couverture des catégories d'actions.

Glossaire :

KSDA - Korean Securities Dealers Association

Abréviations de devises :

CNH - Chinese Yuan Renminbi (Offshore)

KRW - South Korean Won

MYR - Malaysian Ringgit

PHP - Philippine Peso

USD - United States Dollar

Voir annexes aux comptes.

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>VALEURS MOBILIÈRES COTÉES SUR UNE BOURSE OU NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ</b>					
<b>OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS</b>					
Abu Dhabi National Energy Co. ....	5.88%	12/13/2021	USD 300	\$ 323,506	1.6%
Abu Dhabi National Energy Co. ....	6.17%	10/25/2017	100	112,500	0.6
Abu Dhabi National Energy Co. ....	6.25%	9/16/2019	100	111,322	0.6
Abu Dhabi National Energy Co. ....	7.25%	8/1/2018	100	117,000	0.6
Adaro Indonesia PT .....	7.63%	10/22/2019	100	105,750	0.5
Agrokor DD .....	9.88%	5/1/2019	EUR 155	187,824	0.9
Akbank Tas .....	5.13%	7/22/2015	USD 100	100,250	0.5
ALROSA Finance SA .....	7.75%	11/3/2020	200	207,000	1.0
America Movil SAB de CV .....	2.38%	9/8/2016	200	201,819	1.0
America Movil SAB de CV .....	5.00%	10/16/2019	100	112,210	0.6
America Movil SAB de CV .....	5.00%	3/30/2020	260	290,612	1.5
AngloGold Ashanti Holdings PLC .....	5.38%	4/15/2020	200	205,467	1.0
Automotores Gildemeister SA .....	8.25%	5/24/2021	220	223,850	1.1
Banco de Credito del Peru .....	6.13%	4/24/2027	205	212,355	1.1
Banco de Credito del Peru .....	6.88%	9/16/2026	100	105,500	0.5
BanColombia SA .....	5.95%	6/3/2021	100	103,500	0.5
Bank of Moscow Via Bom Capital .....	6.70%	3/11/2015	100	101,750	0.5
Bumi Investment Pte Ltd. ....	10.75%	10/6/2017	200	197,000	1.0
CBQ Finance Ltd. ....	7.50%	11/18/2019	100	118,040	0.6
Cemex Espana Luxembourg .....	9.88%	4/30/2019	310	263,844	1.3
Cemex Finance LLC .....	9.50%	12/14/2016	100	91,750	0.5
Cemex SAB de CV .....	9.00%	1/11/2018	100	83,000	0.4
China Resources Gas Group Ltd.....	4.50%	4/5/2022	200	196,860	1.0
Columbus International, Inc. ....	11.50%	11/20/2014	200	206,000	1.0
Corp. GEO SAB de CV .....	8.88%	3/27/2022	200	192,500	1.0
Cosan Finance Ltd. ....	7.00%	2/1/2017	100	107,000	0.5
Cosan Overseas Ltd. ....	8.25%	12/31/2049	100	100,500	0.5
Country Garden Holdings Co., Ltd.....	11.75%	9/10/2014	100	106,000	0.5
DBS Bank Ltd.....	3.63%	9/21/2022	200	197,436	1.0
Desarrolladora Homex SAB de CV .....	9.75%	3/25/2020	200	199,000	1.0
Digicel Group Ltd.....	8.88%	1/15/2015	100	98,500	0.5
Digicel Group Ltd.....	9.13%	1/15/2015	100	98,500	0.5
Digicel Group Ltd.....	10.50%	4/15/2018	200	204,000	1.0
Dolphin Energy Ltd. ....	5.50%	12/15/2021	200	216,400	1.1
E.CL SA .....	5.63%	1/15/2021	100	108,101	0.5
Empresa de Energia de Bogota SA .....	6.13%	11/10/2021	200	207,436	1.0
Energy Development Corp. ....	6.50%	1/20/2021	100	104,923	0.5
FPMH Finance Ltd. ....	7.38%	7/24/2017	100	109,650	0.6
Gazprom OAO Via Gaz Capital SA .....	9.25%	4/23/2019	100	121,500	0.6
Globo Comunicacao E Participac (a) .....	5.31%	5/11/2022	200	211,000	1.1
Gold Fields Orogen Holding BVI Ltd. ....	4.88%	10/7/2020	200	189,283	1.0
Grupo Aval Ltd. ....	5.25%	2/1/2017	200	205,000	1.0
Halyk Savings Bank of Kazakhstan JSC .....	7.25%	1/28/2021	200	196,500	1.0
Hana Bank .....	3.50%	10/25/2017	200	199,800	1.0
Hutchison Whampoa Finance CI Ltd. ....	7.45%	8/1/2017	100	120,590	0.6
Hutchison Whampoa International .....	4.63%	9/11/2015	100	106,247	0.5
Hutchison Whampoa International .....	5.75%	9/11/2019	100	113,087	0.6
Hutchison Whampoa International .....	7.63%	4/9/2019	100	123,671	0.6
Hutchison Whampoa International 11 Ltd. ....	4.63%	1/13/2022	200	205,420	1.0
Hypermarcas SA .....	6.50%	4/20/2021	150	138,000	0.7
ICICI Bank Ltd.....	5.75%	11/16/2020	100	97,519	0.5
ICICI Bank Ltd.....	6.38%	4/30/2022	100	89,750	0.5
Indo Energy Finance BV .....	7.00%	5/7/2018	200	195,000	1.0
Inversiones Alsacia SA .....	8.00%	8/18/2018	290	276,436	1.4
IPIC GMTN Ltd. ....	5.50%	3/1/2022	200	211,500	1.1
JBS Finance II Ltd. ....	8.25%	1/29/2018	200	182,059	0.9
Kazkommertsbank JSC .....	7.50%	11/29/2016	100	85,000	0.4
Kazkommertsbank JSC .....	8.50%	4/16/2013	40	40,000	0.2
Korea Electric Power Corp.....	3.00%	10/5/2015	100	101,376	0.5
Korea Gas Corp.....	4.25%	11/2/2020	100	103,662	0.5
Korea Western Power Co., Ltd.....	3.13%	5/10/2017	200	200,953	1.0
KT Corp. ....	3.88%	1/20/2017	200	206,124	1.0
Listrindo Capital BV .....	6.95%	2/21/2019	200	202,412	1.0
Marfrig Holding Europe BV .....	8.38%	5/9/2018	200	142,000	0.7
Marfrig Overseas Ltd. ....	9.50%	5/4/2020	100	71,539	0.4
Minerva Luxembourg SA .....	12.25%	2/10/2022	200	196,000	1.0
Mongolian Mining Corp.....	8.88%	3/29/2017	200	194,000	1.0
MTS International Funding Ltd. ....	8.63%	6/22/2020	100	110,625	0.6
Net Servicios de Comunicacao SA .....	7.50%	1/27/2020	100	113,500	0.6
Odebrecht Finance Ltd. ....	6.00%	4/5/2023	200	206,500	1.0
Pacific Rubiales Energy Corp.....	7.25%	12/12/2021	200	214,000	1.1
PCCW-HKT Capital No 4 Ltd. ....	4.25%	2/24/2016	100	102,600	0.5

**AllianceBernstein**  
**Emerging Market Corporate Debt Portfolio**

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (USD)	Actif Net %
Petrobras International Finance Co.–Pifco	3.88%	1/27/2016	USD 40	\$ 41,381	0.2%
Petrobras International Finance Co.–Pifco	5.38%	1/27/2021	200	213,440	1.1
Petrobras International Finance Co.–Pifco	7.88%	3/15/2019	100	120,947	0.6
PTTEP Canada International Finance Ltd.	5.69%	4/5/2021	200	211,526	1.1
Qtel International Finance Ltd.	4.75%	2/16/2021	200	208,700	1.0
Qtel International Finance Ltd.	7.88%	6/10/2019	120	147,337	0.7
Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co., Ltd. II.	5.30%	9/30/2020	336	361,954	1.8
Rearden G Holdings EINS GmbH.	7.88%	3/30/2020	100	101,000	0.5
Reliance Holdings USA, Inc.	5.40%	2/14/2022	250	245,554	1.2
Saudi Electricity Co.	4.21%	4/3/2022	200	204,459	1.0
Severstal OAO Via Steel Capital SA	6.70%	10/25/2017	100	97,929	0.5
Shinhan Bank	4.38%	9/15/2015	100	104,751	0.5
Sistema International Funding	6.95%	5/17/2019	205	197,252	1.0
State Bank of India	4.50%	10/23/2014	100	101,435	0.5
State Oil Co. of the Azerbaijan Republic	5.45%	2/9/2017	200	198,600	1.0
Talent Yield Investments Ltd.	4.50%	4/25/2022	200	198,793	1.0
Tam Capital 3, Inc.	8.38%	6/3/2021	200	198,000	1.0
Telemar Norte Leste SA	5.50%	10/23/2020	100	98,500	0.5
TNK-BP Finance SA	7.25%	2/2/2020	100	111,106	0.6
Transportadora de Gas Internac	5.70%	3/20/2022	200	203,591	1.0
Turkiye Vakiflar Bankasi Tao	5.75%	4/24/2017	200	197,551	1.0
Urbi Desarrollos Urbanos SAB de CV	9.75%	2/3/2022	200	195,366	1.0
Vale Overseas Ltd.	4.38%	1/11/2022	160	159,932	0.8
Vedanta Resources PLC	8.25%	6/7/2021	200	173,000	0.9
Vedanta Resources PLC	9.50%	7/18/2018	100	95,500	0.5
Vimpel Communications Via VIP Finance Ireland Ltd. OJSC	7.75%	2/2/2021	200	186,856	0.9
VimpelCom Holdings BV	7.50%	3/1/2022	200	181,372	0.9
Virgolino de Oliveira Finance	11.75%	2/9/2022	200	158,000	0.8
Volcan Cia Minera Saa	5.38%	2/2/2022	200	203,000	1.0
VTB Bank OJSC Via VTB Capital SA	6.55%	10/13/2020	100	98,500	0.5
Wind Acquisition Finance SA	7.25%	2/15/2018	200	171,000	0.9
Winsway Coking Coal Holding Ltd.	8.50%	4/8/2016	200	183,000	0.9
Woori Bank Co., Ltd.	5.88%	4/13/2021	200	217,908	1.1
Yanlord Land Group Ltd.	9.50%	5/4/2017	100	85,750	0.4
				<u>16,974,298</u>	<u>85.1</u>
<b>OBLIGATIONS QUASI SOUVERAINES</b>					
Dubai Electricity & Water Authority	7.38%	10/21/2020	100	105,200	0.5
Empresa Nacional del Petroleo	4.75%	12/6/2021	100	102,737	0.5
Kazatomprom Natsionalnaya Atomnaya Kompaniya AO	6.25%	5/20/2015	100	104,250	0.5
KazMunayGas National Co.	6.38%	4/9/2021	200	211,384	1.1
KazMunayGas National Co.	7.00%	5/5/2020	100	109,000	0.6
Korea National Oil Corp.	3.13%	4/3/2017	200	200,931	1.0
Majapahit Holding BV	7.75%	1/20/2020	200	228,000	1.1
Pertamina Persero PT	4.88%	5/3/2022	200	192,000	1.0
Petroleos de Venezuela SA	5.38%	4/12/2027	150	81,000	0.4
				<u>1,334,502</u>	<u>6.7</u>
<b>SOCIÉTÉS PUBLIQUES SOUVERAINES</b>					
Bank of China Hong Kong Ltd.	5.55%	2/11/2020	100	107,523	0.5
Development Bank of Mongolia LLC	5.75%	3/21/2017	200	187,479	0.9
DP World Sukuk Ltd.	6.25%	7/2/2017	100	105,250	0.5
Dubai Holding Commercial Operations MTN Ltd.	6.00%	2/1/2017	GBP 150	188,412	1.0
Gazprom OAO Via Gaz Capital SA	6.00%	1/23/2021	USD 200	208,900	1.1
Israel Electric Corp. Ltd.	6.70%	2/10/2017	200	207,778	1.0
				<u>1,005,342</u>	<u>5.0</u>
<b>SWAPTIONS-VENTE</b>					
CDX-NAHYS18V1-5 Year					
Expiration: Jun 2012, Exercise Price: \$ 91.00			2,000,000	12,331	0.1
				<u>19,326,473</u>	<u>96.9</u>
<b>AUTRES VALEURS MOBILIÈRES</b>					
<b>OBLIGATIONS SOUVERAINES</b>					
Ivory Coast Government International Bond (b)	2.45%	12/31/2032	160	109,200	0.5
<b>Total des Investissements</b>					
(coût \$19,859,576)				\$ 19,435,673	97.4%
<b>Autres actifs moins les passifs</b>					
				511,490	2.6
<b>Actif net</b>					
				<u>\$ 19,947,163</u>	<u>100.0%</u>

**CONTRATS DE CHANGE À TERME**

Contrepartie et Description	Contrats en principal (000)	Coût	Valeur	Plus-value (moins-value) latente
<b>Contrats d'achat</b>				
Brown Brothers Harriman & Co.:				
Euro settling 6/28/12+ .....	15	\$ 18,749	\$ 18,495	\$ (254)
Mexican Peso settling 6/14/12 .....	1,326	100,312	92,276	(8,036)
<b>Contrats de vente</b>				
Brown Brothers Harriman & Co.:				
Euro settling 6/21/12 .....	155	201,405	211,139	9,734
Great British Pound settling 6/21/12 .....	129	204,716	210,925	6,209
Mexican Peso settling 6/14/12 .....	1,326	101,920	111,563	9,643
			<u>\$</u>	<u>17,296</u>

**OPTION DE VENTE VENDUE**

Description	Contrats	Date d'exercice	Date d'expiration	Valeur
CDX-NAHYS18V1-5 Year (prime reçue \$6,600) .....	2,000,000	\$ 88	6/20/12	<u>\$ (3,917)</u>

+ Utilisé aux fins de la couverture des catégories d'actions.

(a) Le taux du coupon est révisé périodiquement suivant un calendrier prédéterminé. Taux d'intérêt en vigueur au 31 mai 2012.

(b) En défaut.

**Glossaire :**

CDX-NAHY - North American High Yield Credit Default Swap Index  
 MTN - Medium Term Note  
 OJSC - Open Joint Stock Company

**Abréviations de devises :**

EUR - Euro  
 GBP - Great British Pound

Voir annexes aux comptes.

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>VALEURS MOBILIÈRES COTÉES SUR UNE BOURSE OU NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ</b>					
<b>TITRES DE SOCIÉTÉS-CATÉGORIE SPÉCULATIVE</b>					
<b>INDUSTRIE</b>					
<b>MATÉRIAUX DE BASE</b>					
Aleris International, Inc. ....	7.63%	2/15/2018	USD 77	\$ 78,347	0.4%
Arch Coal, Inc. ....	7.25%	6/15/2021	85	72,462	0.4
Celanese US Holdings LLC. ....	6.63%	10/15/2018	35	37,013	0.2
Commercial Metals Co. ....	6.50%	7/15/2017	110	111,100	0.5
Consol Energy, Inc. ....	8.25%	4/1/2020	25	25,000	0.1
Georgia Gulf Corp. ....	9.00%	1/15/2017	35	39,288	0.2
Huntsman International LLC. ....	5.50%	6/30/2016	27	27,000	0.1
Huntsman International LLC. ....	8.63%	3/15/2021	73	81,760	0.4
JMC Steel Group. ....	8.25%	3/15/2018	55	55,550	0.3
Peabody Energy Corp. ....	6.00%	11/15/2018	25	24,938	0.1
Peabody Energy Corp. ....	6.25%	11/15/2021	55	54,863	0.3
Peabody Energy Corp. ....	7.38%	11/1/2016	50	55,375	0.3
Smurfit Kappa Acquisitions. ....	7.75%	11/15/2019	EUR 50	64,916	0.3
Weyerhaeuser Co. ....	7.38%	3/15/2032	USD 50	56,531	0.3
				<u>784,143</u>	<u>3.9</u>
<b>BIENS D'ÉQUIPEMENT</b>					
Alliant Techsystems, Inc. ....	6.88%	9/15/2020	25	26,500	0.1
Ball Corp. ....	5.00%	3/15/2022	80	80,800	0.4
Berry Plastics Corp. ....	9.75%	1/15/2021	75	78,000	0.4
Bombardier, Inc. ....	7.50%	3/15/2018	50	54,500	0.3
CNH America LLC. ....	7.25%	1/15/2016	75	81,937	0.4
CNH Capital LLC. ....	6.25%	11/1/2016	25	26,063	0.1
Griffon Corp. ....	7.13%	4/1/2018	25	25,125	0.1
HD Supply, Inc. ....	8.13%	4/15/2019	30	31,275	0.2
HD Supply, Inc. ....	11.00%	4/15/2020	28	28,910	0.1
Manitowoc Co., Inc. (The). ....	8.50%	11/1/2020	60	64,350	0.3
Masco Corp. ....	5.95%	3/15/2022	85	87,143	0.4
Masco Corp. ....	7.13%	3/15/2020	50	55,047	0.3
Mohawk Industries, Inc. ....	6.38%	1/15/2016	50	55,188	0.3
Polymer Group, Inc. ....	7.75%	2/1/2019	100	104,000	0.5
Reynolds Group Issuer, Inc./Reynolds Group Issuer LLC/ Reynolds Group Issuer Lu. ....	7.88%	8/15/2019	80	84,600	0.4
Reynolds Group Issuer, Inc./Reynolds Group Issuer LLC/ Reynolds Group Issuer Lu. ....	8.50%	2/15/2021	145	134,487	0.7
Reynolds Group Issuer, Inc./Reynolds Group Issuer LLC/ Reynolds Group Issuer Lu. ....	9.00%	4/15/2019	100	96,000	0.5
TransDigm, Inc. ....	7.75%	12/15/2018	75	79,687	0.4
UR Financing Escrow Corp. ....	7.63%	4/15/2022	50	51,125	0.3
USG Corp. ....	6.30%	11/15/2016	85	80,750	0.4
				<u>1,325,487</u>	<u>6.6</u>
<b>COMMUNICATIONS-MÉDIAS</b>					
Cablevision Systems Corp. ....	8.00%	4/15/2020	55	57,338	0.3
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. ....	7.00%	1/15/2019	155	163,137	0.8
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. ....	7.38%	6/1/2020	50	53,500	0.3
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. ....	7.88%	4/30/2018	50	53,625	0.3
Cequel Communications Holdings I LLC and Cequel Capital Corp. .	8.63%	11/15/2017	75	79,031	0.4
Clear Channel Worldwide Holdings, Inc. ....	7.63%	3/15/2020	55	52,525	0.3
Clear Channel Worldwide Holdings, Inc., Series B. ....	9.25%	12/15/2017	100	107,500	0.5
Crown Media Holdings, Inc. ....	10.50%	7/15/2019	25	27,063	0.1
DISH DBS Corp. ....	6.63%	10/1/2014	75	79,312	0.4
DISH DBS Corp. ....	6.75%	6/1/2021	75	77,438	0.4
Hughes Satellite Systems Corp. ....	7.63%	6/15/2021	75	77,625	0.4
Intelsat Jackson Holdings SA. ....	7.25%	10/15/2020	60	59,700	0.3
Intelsat Luxembourg SA. ....	11.25%	2/4/2017	80	78,600	0.4
Intelsat Luxembourg SA(a). ....	11.50%	2/4/2017	105	103,162	0.5
Lamar Media Corp. ....	5.88%	2/1/2022	27	27,169	0.1
RR Donnelley & Sons Co. ....	7.25%	5/15/2018	55	50,875	0.2
Townsquare Radio LLC/Townsquare Radio, Inc. ....	9.00%	4/1/2019	18	18,450	0.1
Univision Communications, Inc. ....	6.88%	5/15/2019	80	78,100	0.4
Univision Communications, Inc. ....	8.50%	5/15/2021	80	77,200	0.4
Videotron Ltee. ....	5.00%	7/15/2022	130	126,750	0.6
XM Satellite Radio, Inc. ....	7.63%	11/1/2018	75	79,781	0.4
				<u>1,527,881</u>	<u>7.6</u>

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>COMMUNICATIONS-TÉLÉCOMMUNICATIONS</b>					
Crown Castle International Corp. ....	7.13%	11/1/2019	USD 75	\$ 80,531	0.4%
Frontier Communications Corp. ....	6.25%	1/15/2013	55	56,238	0.3
Frontier Communications Corp. ....	9.00%	8/15/2031	25	22,875	0.1
Level 3 Communications, Inc. ....	11.88%	2/1/2019	40	42,900	0.2
Level 3 Financing, Inc. ....	8.63%	7/15/2020	26	26,520	0.1
Level 3 Financing, Inc. ....	8.75%	2/15/2017	52	53,690	0.3
NII Capital Corp. ....	7.63%	4/1/2021	55	46,338	0.2
Sprint Capital Corp. ....	6.88%	11/15/2028	140	103,950	0.5
Sprint Capital Corp. ....	8.75%	3/15/2032	95	80,037	0.4
tw telecom holdings, Inc. ....	8.00%	3/1/2018	75	81,375	0.4
Windstream Corp. ....	7.50%	4/1/2023	95	91,200	0.4
Windstream Corp. ....	7.88%	11/1/2017	50	53,250	0.3
Windstream Corp. ....	8.13%	9/1/2018	75	77,812	0.4
				<u>816,716</u>	<u>4.0</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE-AUTOMOBILE</b>					
Delphi Corp. ....	6.13%	5/15/2021	25	26,625	0.1
Goodyear Tire & Rubber Co. (The) ....	8.75%	8/15/2020	50	53,375	0.3
Navistar International Corp. ....	8.25%	11/1/2021	75	78,750	0.4
				<u>158,750</u>	<u>0.8</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE-DIVERTISSEMENT</b>					
AMC Entertainment, Inc. ....	9.75%	12/1/2020	30	32,250	0.2
Regal Entertainment Group ....	9.13%	8/15/2018	75	81,563	0.4
				<u>113,813</u>	<u>0.6</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE-DIVERS</b>					
Beazer Homes USA, Inc. ....	12.00%	10/15/2017	25	26,937	0.1
Boyd Gaming Corp. ....	9.13%	12/1/2018	25	25,625	0.1
Caesars Entertainment Operating Co., Inc. ....	10.00%	12/15/2018	70	47,250	0.2
CityCenter Holdings LLC/CityCenter Finance Corp. ....	7.63%	1/15/2016	80	82,800	0.4
Isle of Capri Casinos, Inc. ....	7.75%	3/15/2019	40	40,450	0.2
Marina District Finance Co., Inc. ....	9.88%	8/15/2018	60	56,025	0.3
MGM Resorts International ....	6.63%	7/15/2015	80	82,150	0.4
NCL Corp., Ltd. ....	11.75%	11/15/2016	45	51,750	0.3
Royal Caribbean Cruises Ltd. ....	7.00%	6/15/2013	130	134,550	0.7
Ryland Group, Inc. (The) ....	6.63%	5/1/2020	30	30,150	0.1
Shea Homes LP/Shea Homes Funding Corp. ....	8.63%	5/15/2019	50	52,125	0.3
Standard Pacific Corp. ....	8.38%	5/15/2018	25	26,844	0.1
Wynn Las Vegas LLC/Wynn Las Vegas Capital Corp. ....	5.38%	3/15/2022	100	96,500	0.5
				<u>753,156</u>	<u>3.7</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE-RESTAURANTS</b>					
CKE Restaurants, Inc. ....	11.38%	7/15/2018	25	28,375	0.1
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE-DISTRIBUTION</b>					
Asbury Automotive Group, Inc. ....	8.38%	11/15/2020	25	26,875	0.2
Burlington Coat Factory Warehouse Corp. ....	10.00%	2/15/2019	40	41,300	0.2
J Crew Group, Inc. ....	8.13%	3/1/2019	40	40,150	0.2
JC Penney Corp., Inc. ....	7.40%	4/1/2037	30	25,050	0.1
Limited Brands, Inc. ....	5.63%	2/15/2022	102	102,765	0.5
Limited Brands, Inc. ....	6.63%	4/1/2021	25	26,812	0.1
Michaels Stores, Inc. ....	7.75%	11/1/2018	25	26,063	0.1
Rite Aid Corp. ....	8.00%	8/15/2020	70	76,562	0.4
Rite Aid Corp. ....	10.25%	10/15/2019	13	14,690	0.1
Toys R US - Delaware, Inc. ....	7.38%	9/1/2016	2	1,995	0.0
				<u>382,262</u>	<u>1.9</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION NON CYCLIQUE</b>					
Alere, Inc. ....	8.63%	10/1/2018	50	49,813	0.2
ARAMARK Corp. ....	8.50%	2/1/2015	120	122,851	0.6
Biomet, Inc. ....	11.63%	10/15/2017	50	53,000	0.3
CHS/Community Health Systems, Inc. ....	8.00%	11/15/2019	25	25,531	0.1
Constellation Brands, Inc. ....	6.00%	5/1/2022	55	58,437	0.3
Del Monte Corp. ....	7.63%	2/15/2019	110	106,700	0.5
Emergency Medical Services Corp. ....	8.13%	6/1/2019	80	81,600	0.4
Fresenius Medical Care US Finance, Inc. ....	6.50%	9/15/2018	25	26,063	0.1
Grifols, Inc. ....	8.25%	2/1/2018	50	53,188	0.3
HCA Holdings, Inc. ....	7.75%	5/15/2021	105	107,887	0.5
HCA, Inc. ....	6.50%	2/15/2020	190	200,687	1.0
IASIS Healthcare LLC/IASIS Capital Corp. ....	8.38%	5/15/2019	15	14,100	0.1
Kinetic Concepts, Inc./KCI USA, Inc. ....	10.50%	11/1/2018	75	75,750	0.4
Mead Products LLC/ACCO Brands Corp. ....	6.75%	4/30/2020	18	18,495	0.1
Mylan, Inc./PA ....	7.88%	7/15/2020	50	55,000	0.3
Pharmaceutical Product Development, Inc. ....	9.50%	12/1/2019	75	79,875	0.4

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (USD)	Actif Net %
Pinnacle Foods Finance LLC/Pinnacle Foods Finance Corp. . . . .	8.25%	9/1/2017	USD 50	\$ 52,250	0.3%
Post Holdings, Inc. . . . .	7.38%	2/15/2022	25	25,438	0.1
PSS World Medical, Inc. . . . .	6.38%	3/1/2022	30	30,300	0.1
Select Medical Holdings Corp.(b) . . . . .	6.49%	9/15/2015	30	28,425	0.1
Stater Bros Holdings, Inc. . . . .	7.38%	11/15/2018	25	27,031	0.1
Tenet Healthcare Corp. . . . .	8.88%	7/1/2019	75	83,437	0.4
Universal Hospital Services, Inc.(b) . . . . .	4.11%	6/1/2015	55	51,288	0.3
Valeant Pharmaceuticals International . . . . .	6.88%	12/1/2018	55	54,313	0.3
Valeant Pharmaceuticals International . . . . .	7.00%	10/1/2020	80	77,400	0.4
Vanguard Health Holding Co. II LLC/Vanguard Holding Co. II, Inc.	7.75%	2/1/2019	55	53,900	0.3
				<u>1,612,759</u>	<u>8.0</u>
<b>ÉNERGIE</b>					
Antero Resources Finance Corp. . . . .	7.25%	8/1/2019	18	18,225	0.1
Atwood Oceanics, Inc. . . . .	6.50%	2/1/2020	50	51,750	0.3
Basic Energy Services, Inc. . . . .	7.75%	2/15/2019	30	29,250	0.1
Berry Petroleum Co. . . . .	6.38%	9/15/2022	27	27,540	0.1
Bill Barrett Corp. . . . .	7.63%	10/1/2019	25	24,938	0.1
Chaparral Energy, Inc. . . . .	7.63%	11/15/2022	40	40,900	0.2
Chesapeake Energy Corp. . . . .	2.50%	5/15/2037	55	45,169	0.2
Concho Resources, Inc. . . . .	6.50%	1/15/2022	60	62,700	0.3
Continental Resources, Inc./OK . . . . .	7.13%	4/1/2021	50	55,000	0.3
Denbury Resources, Inc. . . . .	6.38%	8/15/2021	80	83,000	0.4
Edgen Murray Corp. . . . .	12.25%	1/15/2015	55	56,237	0.3
Energy XXI Gulf Coast, Inc. . . . .	7.75%	6/15/2019	26	26,260	0.1
Energy XXI Gulf Coast, Inc. . . . .	9.25%	12/15/2017	49	52,675	0.3
Everest Acquisition LLC/Everest Acquisition Finance, Inc. . . . .	6.88%	5/1/2019	43	44,075	0.2
Forest Oil Corp. . . . .	7.25%	6/15/2019	110	100,100	0.5
Key Energy Services, Inc. . . . .	6.75%	3/1/2021	25	24,969	0.1
Laredo Petroleum, Inc. . . . .	7.38%	5/1/2022	21	21,210	0.1
Linn Energy LLC/Linn Energy Finance Corp. . . . .	6.25%	11/1/2019	30	28,575	0.1
Newfield Exploration Co. . . . .	7.13%	5/15/2018	80	84,800	0.4
Offshore Group Investments Ltd. . . . .	11.50%	8/1/2015	90	95,850	0.5
Pioneer Drilling Co. . . . .	9.88%	3/15/2018	30	31,500	0.2
Plains Exploration & Production Co. . . . .	6.63%	5/1/2021	25	24,625	0.1
Plains Exploration & Production Co. . . . .	6.75%	2/1/2022	100	99,000	0.5
QEP Resources, Inc. . . . .	5.38%	10/1/2022	85	83,087	0.4
Range Resources Corp. . . . .	5.75%	6/1/2021	75	77,250	0.4
SandRidge Energy, Inc. . . . .	7.50%	3/15/2021	28	27,160	0.1
SandRidge Energy, Inc. . . . .	8.75%	1/15/2020	52	53,300	0.3
SESI LLC . . . . .	7.13%	12/15/2021	50	54,500	0.3
W&T Offshore, Inc. . . . .	8.50%	6/15/2019	50	51,750	0.3
				<u>1,475,395</u>	<u>7.3</u>
<b>AUTRES VALEURS INDUSTRIELLES</b>					
Brightstar Corp. . . . .	9.50%	12/1/2016	50	51,500	0.2
Interline Brands, Inc. . . . .	7.00%	11/15/2018	50	51,500	0.3
				<u>103,000</u>	<u>0.5</u>
<b>SERVICES</b>					
Lottomatica SpA . . . . .	8.25%	3/31/2066	EUR 50	50,387	0.2
Realogy Corp. . . . .	7.63%	1/15/2020	USD 25	25,688	0.1
Sabre, Inc. . . . .	8.50%	5/15/2019	40	39,700	0.2
Service Corp. International/US . . . . .	6.75%	4/1/2016	125	135,312	0.7
Ticketmaster Entertainment LLC/Ticketmaster Noteco, Inc. . . . .	10.75%	8/1/2016	25	26,500	0.1
Travelport LLC . . . . .	11.88%	9/1/2016	115	41,113	0.2
West Corp. . . . .	7.88%	1/15/2019	75	75,187	0.4
				<u>393,887</u>	<u>1.9</u>
<b>TECHNOLOGIE</b>					
Avaya, Inc. . . . .	9.75%	11/1/2015	25	20,625	0.1
CDW LLC/CDW Finance Corp. . . . .	8.50%	4/1/2019	75	77,062	0.4
CDW LLC/CDW Finance Corp. . . . .	12.54%	10/12/2017	50	53,500	0.3
CommScope, Inc. . . . .	8.25%	1/15/2019	102	104,932	0.5
First Data Corp. . . . .	7.38%	6/15/2019	105	105,000	0.5
First Data Corp. . . . .	8.25%	1/15/2021	100	97,000	0.5
Iron Mountain, Inc. . . . .	6.63%	1/1/2016	55	55,000	0.3
Lawson Software, Inc. . . . .	9.38%	4/1/2019	15	15,413	0.1
Sanmina-SCI Corp. . . . .	7.00%	5/15/2019	55	53,213	0.3
Seagate HDD Cayman . . . . .	7.00%	11/1/2021	50	52,500	0.2
Sensata Technologies BV. . . . .	6.50%	5/15/2019	50	51,250	0.2
SunGard Data Systems, Inc. . . . .	7.63%	11/15/2020	50	51,250	0.2
				<u>736,745</u>	<u>3.6</u>

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>TRANSPORTS-COMPAGNIES AÉRIENNES</b>					
Delta Air Lines, Inc.....	9.50%	9/15/2014	USD 25	\$ 26,313	0.1%
<b>TRANSPORTS-SERVICES</b>					
Avis Budget Car Rental LLC/Avis Budget Finance, Inc. ....	7.75%	5/15/2016	80	82,200	0.4
Hertz Corp. (The) .....	6.75%	4/15/2019	80	81,800	0.4
Swift Services Holdings, Inc.....	10.00%	11/15/2018	25	26,875	0.1
				<u>190,875</u>	<u>0.9</u>
				<u>10,429,557</u>	<u>51.5</u>
<b>ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS</b>					
<b>BANQUES</b>					
ABN Amro Bank NV.....	4.31%	3/10/2016	EUR 80	65,604	0.3
BBVA International Preferred SAU.....	5.92%	4/18/2017	USD 35	22,419	0.1
LBG Capital No. 1 PLC.....	8.00%	6/15/2020	100	79,135	0.4
Regions Financing Trust II.....	6.63%	5/15/2047	30	27,862	0.1
Swedbank AB.....	5.75%	3/17/2016	GBP 20	28,050	0.2
				<u>223,070</u>	<u>1.1</u>
<b>ENTREPRISE D'INVESTISSEMENT</b>					
E*Trade Financial Corp. ....	6.75%	6/1/2016	USD 25	25,375	0.2
Nuveen Investments, Inc.....	10.50%	11/15/2015	25	25,250	0.1
				<u>50,625</u>	<u>0.3</u>
<b>FINANCE</b>					
Air Lease Corp. ....	5.63%	4/1/2017	30	29,325	0.1
Ally Financial, Inc. ....	6.75%	12/1/2014	52	54,097	0.3
Ally Financial, Inc., Series 8 .....	6.75%	12/1/2014	130	135,200	0.7
CIT Group, Inc. ....	5.25%	3/15/2018	136	133,960	0.6
CIT Group, Inc. ....	5.50%	2/15/2019	254	247,015	1.2
International Lease Finance Corp.....	5.88%	4/1/2019	140	137,520	0.7
International Lease Finance Corp.....	6.38%	3/25/2013	135	137,700	0.7
				<u>874,817</u>	<u>4.3</u>
<b>ASSURANCES</b>					
Genworth Financial, Inc. ....	6.15%	11/15/2066	85	48,473	0.2
Liberty Mutual Group, Inc.....	7.80%	3/15/2037	30	29,250	0.1
XL Group PLC, Series E .....	6.50%	4/15/2017	65	50,050	0.3
				<u>127,773</u>	<u>0.6</u>
<b>AUTRES TITRES FINANCIERS</b>					
FTI Consulting, Inc.....	6.75%	10/1/2020	25	26,313	0.1
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp.....	8.00%	1/15/2018	75	79,406	0.4
iPayment, Inc. ....	10.25%	5/15/2018	60	53,700	0.3
				<u>159,419</u>	<u>0.8</u>
<b>SICAV IMMOBILIÈRES</b>					
DDR Corp.....	7.88%	9/1/2020	70	83,812	0.4
				<u>1,519,516</u>	<u>7.5</u>
<b>SERVICES COLLECTIFS</b>					
<b>ÉLECTRICITÉ</b>					
AES Corp. (The) .....	7.38%	7/1/2021	25	27,000	0.1
AES Corp. (The) .....	7.75%	3/1/2014	50	53,750	0.3
Calpine Corp. ....	7.25%	10/15/2017	150	158,250	0.8
Calpine Corp.....	7.88%	1/15/2023	25	26,438	0.1
CMS Energy Corp.....	6.25%	2/1/2020	75	82,751	0.4
DPL Inc .....	7.25%	10/15/2021	70	76,125	0.4
Energy Future Holdings Corp.(c).....	10.00%	1/15/2020	50	53,125	0.3
Energy Future Intermediate Holding Co. LLC/EFIH Finance, Inc. ...	10.00%	12/1/2020	50	53,875	0.3
GenOn Americas Generation LLC.....	8.50%	10/1/2021	100	85,500	0.4
GenOn Energy, Inc.....	7.88%	6/15/2017	60	53,100	0.2
NRG Energy, Inc.....	7.38%	1/15/2017	50	51,625	0.2
NRG Energy, Inc.....	7.88%	5/15/2021	40	38,500	0.2
NRG Energy, Inc.....	8.25%	9/1/2020	55	54,175	0.3
				<u>814,214</u>	<u>4.0</u>
<b>GAZ NATUREL</b>					
El Paso Corp., Series G .....	7.75%	1/15/2032	70	79,894	0.4
Inergy LP/Inergy Finance Corp. ....	6.88%	8/1/2021	70	70,000	0.4
Kinder Morgan Finance Co. ULC .....	5.70%	1/5/2016	130	136,175	0.7
MarkWest Energy Partners LP/MarkWest Energy Finance Corp.....	6.50%	8/15/2021	100	103,250	0.5
				<u>389,319</u>	<u>2.0</u>
				<u>1,203,533</u>	<u>6.0</u>
				<u>13,152,606</u>	<u>65.0</u>



	Taux	Date	Actions/ Principal (-)/(000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>TITRES DE SOCIÉTÉS-CATÉGORIE INVESTISSEMENT</b>					
<b>ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS</b>					
<b>BANQUES</b>					
Barclays Bank PLC .....	4.75%	3/15/2020	EUR 70	\$ 45,701	0.2%
BNP Paribas SA .....	8.67%	9/11/2013	50	58,115	0.3
Citigroup, Inc. ....	4.45%	1/10/2017	USD 50	51,570	0.3
Countrywide Financial Corp.....	6.25%	5/15/2016	55	56,600	0.3
HSBC Capital Funding LP/Jersey .....	4.61%	6/27/2013	40	36,863	0.2
Lloyds TSB Bank PLC .....	11.88%	12/16/2021	EUR 30	38,534	0.2
Royal Bank of Scotland PLC (The).....	9.50%	3/16/2022	USD 66	66,733	0.3
UBS AG/Jersey .....	4.28%	4/15/2015	EUR 50	47,971	0.2
				<u>402,087</u>	<u>2.0</u>
<b>FINANCE</b>					
SLM Corp. ....	8.00%	3/25/2020	USD 50	51,176	0.3
SLM Corp., Series A .....	5.00%	10/1/2013	25	25,531	0.1
				<u>76,707</u>	<u>0.4</u>
<b>SICAV IMMOBILIÈRES</b>					
Ventas Realty LP/Ventas Capital Corp.....	4.25%	3/1/2022	55	55,297	0.3
				<u>534,091</u>	<u>2.7</u>
<b>INDUSTRIE</b>					
<b>MATÉRIAUX DE BASE</b>					
ArcelorMittal .....	6.25%	2/25/2022	55	54,599	0.2
Basell Finance Co. BV.....	8.10%	3/15/2027	50	59,000	0.3
				<u>113,599</u>	<u>0.5</u>
<b>COMMUNICATIONS-MÉDIAS</b>					
Virgin Media Secured Finance PLC .....	6.50%	1/15/2018	125	136,250	0.7
<b>COMMUNICATIONS-TÉLÉCOMMUNICATIONS</b>					
Qwest Corp.....	6.88%	9/15/2033	58	56,985	0.3
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE-DISTRIBUTION</b>					
Macy's Retail Holdings, Inc. ....	5.90%	12/1/2016	70	80,948	0.4
<b>ÉNERGIE</b>					
Pioneer Natural Resources Co. ....	5.88%	7/15/2016	75	83,525	0.4
				<u>471,307</u>	<u>2.3</u>
<b>SECTEURS NON LIÉS AUX ENTREPRISES</b>					
<b>TITRES DE SOCIÉTÉS PUBLIQUES-NON GARANTIS PAR L'ÉTAT</b>					
Petrobras International Finance Co. - Pifco.....	5.38%	1/27/2021	75	80,040	0.4
<b>SERVICES COLLECTIFS</b>					
<b>ÉLECTRICITÉ</b>					
Oncor Electric Delivery Co. LLC .....	5.95%	9/1/2013	25	26,601	0.1
				<u>1,112,039</u>	<u>5.5</u>
<b>GOVERNEMENTS-TITRES DU TRÉSOR</b>					
<b>ÉTATS-UNIS</b>					
U.S. Treasury Bonds .....	3.13%	2/15/2042	472	516,103	2.6
<b>TITRES ADOSSÉS À DES CRÉDITS IMMOBILIERS COMMERCIAUX</b>					
<b>TITRES ADOSSÉS À DES CRÉDITS IMMOBILIERS COMMERCIAUX NON ÉMIS PAR DES SOCIÉTÉS PUBLIQUES-TAUX FIXE</b>					
Citigroup/Deutsche Bank Commercial Mortgage Trust, Series 2005-CD1, Class AJ .....	5.21%	7/15/2044	60	57,485	0.3
Greenwich Capital Commercial Funding Corp., Series 2007-GG9, Class AM .....	5.48%	3/10/2039	82	78,424	0.4
LB Commercial Conduit Mortgage Trust, Series 2007-C3, Class AM	5.91%	7/15/2044	77	77,167	0.4
LB-UBS Commercial Mortgage Trust Series 2006-C1, Class AJ .....	5.28%	2/15/2041	26	22,813	0.1
Series 2007-C2, Class AM .....	5.49%	2/15/2040	55	53,091	0.2
				<u>288,980</u>	<u>1.4</u>
<b>TITRES ADOSSÉS À DES CRÉDITS IMMOBILIERS COMMERCIAUX NON ÉMIS PAR DES SOCIÉTÉS PUBLIQUES-TAUX VARIABLE</b>					
Morgan Stanley Capital I, Inc., Series 2007-T27, Class AJ.....	5.66%	6/11/2042	50	43,159	0.2
				<u>332,139</u>	<u>1.6</u>

	Taux	Date	Actions/ Principal (-)/(000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>MARCHÉS ÉMERGENTS-OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS</b>					
<b>INDUSTRIE</b>					
<b>MATÉRIAUX DE BASE</b>					
Novelis, Inc./GA .....	8.75%	12/15/2020	USD 145	\$ 153,337	0.8%
Severstal OAO Via Steel Capital SA.....	9.25%	4/19/2014	25	27,000	0.1
				<u>180,337</u>	<u>0.9</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE-RESTAURANTS</b>					
MCE Finance Ltd. ....	10.25%	5/15/2018	25	28,313	0.1
				<u>208,650</u>	<u>1.0</u>
<b>MARCHÉS ÉMERGENTS-TITRES DU TRÉSOR</b>					
<b>ARGENTINE</b>					
Argentina Bonos .....	7.00%	10/3/2015	145	109,837	0.6
<b>HONGRIE</b>					
Hungary Government International Bond .....	6.38%	3/29/2021	76	69,350	0.3
				<u>179,187</u>	<u>0.9</u>
<b>ACTIONS À DIVIDENDE PRIORITAIRE</b>					
<b>ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS</b>					
Citigroup Capital XII .....	8.50%		1,000	25,800	0.1
Health Care REIT, Inc.....	6.50%		800	20,911	0.1
US Bancorp .....	6.50%		1,450	38,773	0.2
Zions Bancorporation.....	9.50%		1,500	38,700	0.2
				<u>124,184</u>	<u>0.6</u>
<b>TITRES QUASI SOUVERAINS</b>					
<b>OBLIGATIONS QUASI SOUVERAINES</b>					
<b>ÉTATS-UNIS</b>					
Citgo Petroleum Corp.....	11.50%	7/1/2017	70	79,100	0.4
<b>VENEZUELA</b>					
Petroleos de Venezuela SA.....	5.25%	4/12/2017	40	27,200	0.1
				<u>106,300</u>	<u>0.5</u>
<b>GOVERNEMENTS-SOCIÉTÉS PUBLIQUES SOUVERAINES</b>					
<b>NORVÈGE</b>					
Eksporthfinans ASA.....	2.38%	5/25/2016	36	31,916	0.2
<b>OPTIONS ACHETÉES-VENTE</b>					
<b>OPTIONS SUR CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR INDICES ACTIONS</b>					
U.S. 10 Year Futures (d) Expiration: Aug 2012, Exercise Price: \$ 132.50 .....			5	4,063	0.0
<b>SWAPTIONS</b>					
IRS USD RTP Expiration: Aug 2012, Exercise Price: \$ 2.00 .....			320,000	2,992	0.0
				<u>7,055</u>	<u>0.0</u>
				<u>15,770,179</u>	<u>77.9</u>
<b>AUTRES VALEURS MOBILIÈRES</b>					
<b>SOCIÉTÉS D'INVESTISSEMENT</b>					
<b>FONDS ET SOCIÉTÉS DE PLACEMENT</b>					
AllianceBernstein Institutional Investments-High Yield Loan Portfolio, Class AB.....			11	996,440	4.9
<b>OPTIONS ACHETÉES-VENTE</b>					
<b>OPTIONS SUR FONDS ET SOCIÉTÉS D'INVESTISSEMENT</b>					
SPDR S&P 500 ETF Trust (e) Expiration: Jul 2012, Exercise Price: \$ 142.00 .....			25	29,362	0.1
SPDR S&P 500 ETF Trust (e) Expiration: Sep 2012, Exercise Price: \$ 135.00 .....			34	29,801	0.2
				<u>59,163</u>	<u>0.3</u>
				<u>1,055,603</u>	<u>5.2</u>
<b>Total des Investissements</b>					
(coût \$17,166,090).....				\$ 16,825,782	83.1%
<b>Autres actifs moins les passifs.....</b>					
				<u>3,416,451</u>	<u>16.9</u>
<b>Actif net.....</b>					
				<u>\$ 20,242,233</u>	<u>100.0%</u>

**CONTRATS DE CHANGE À TERME**

Contrepartie et Description	Contrats en principal (000)	Coût	Valeur	Plus-value (moins-value) latente
<b>Contrats d'achat</b>				
Brown Brothers Harriman & Co.:				
Euro settling 6/21/12 .....	42	\$ 54,029	\$ 51,597	\$ (2,432)
Euro settling 6/28/12+ .....	15	18,578	18,326	(252)
Indian Rupee settling 6/15/12 .....	5,259	99,109	93,521	(5,588)
Norwegian Krone settling 7/12/12 .....	344	57,282	56,113	(1,169)
South African Rand settling 6/15/12 .....	467	58,234	54,952	(3,282)
Turkish Lira settling 6/15/12 .....	106	59,099	56,843	(2,256)
<b>Contrats de vente</b>				
Brown Brothers Harriman & Co.:				
Euro settling 6/21/12 .....	468	608,467	579,059	29,408
Great British Pound settling 6/21/12 .....	29	47,393	45,278	2,115
Indian Rupee settling 6/15/12 .....	5,232	96,714	93,049	3,665
Japanese Yen settling 6/22/12 .....	59	741	753	(12)
				<u>\$ 20,197</u>

**OPTION DE VENTE VENDUE**

Description	Contrats	Prix d'exercice	Mois d'expiration	Valeur
CDX-NAHYS18V1-5 Year .....	500,000	\$ 97	7/18/12	\$ (24,602)
CDX-NAHYS18V1-5 Year .....	630,000	94	9/19/12	(26,429)
(prime reçue \$37,400)				
				<u>\$ (51,031)</u>

**OPÉRATIONS DE SWAP DE TAUX D'INTÉRÊT**

Countrepartie	Montant notionnel (000)	Date d'expiration	Type de taux		Plus-value (moins-value) latente
			Versements effectués par le Fonds	Versements reçus par le Fonds	
Barclays Bank PLC .....	\$ 1,030	4/4/22	2.282%	3 Month LIBOR	<u>\$ (48,283)</u>

**CONTRATS DE SWAPS SUR DÉFAILLANCE DE CRÉDIT**

Contrepartie	Obligation de référence	Date d'expiration	Montant notionnel (000)	Valeur de marché	Primes payées (reçues) d'avance	Plus-value (moins-value) latente
Bank of America, NA	Amkor Technology, Inc.	6/20/17	\$ 50	\$ (3,893)	\$ (4,500)	\$ 607
Barclays Bank PLC	AK Steel Corp.	6/20/17	40	(6,849)	(5,200)	(1,649)
Barclays Bank PLC	Freescale Semiconductor, Inc.	6/20/17	100	(15,296)	(8,750)	(6,546)
Barclays Bank PLC	Health Management Associates, Inc.	6/20/17	30	(1,227)	(186)	(1,041)
Barclays Bank PLC	MGM Resorts International	6/20/17	80	(8,257)	(7,200)	(1,057)
Barclays Bank PLC	MGM Resorts International	6/20/17	30	(3,096)	(1,725)	(1,371)
Barclays Bank PLC	Owens-Illinois, Inc.	6/20/17	20	996	1,468	(472)
Credit Suisse International	CDX-NAHYS18V1-5 Year	6/20/17	500	(36,250)	(19,375)	(16,875)
Credit Suisse International	Chesapeake Energy Corporation	6/20/17	80	(8,342)	(5,800)	(2,542)
JPMorgan Chase Bank, NA	Ford Motor Company	6/20/17	150	18,115	16,951	1,164
Morgan Stanley & Co. International PLC	CDX-NAHYS18V1-5 Year	6/20/17	500	(36,250)	(35,938)	(312)
Morgan Stanley & Co. International PLC	CDX-NAHYS18V1-5 Year	6/20/17	500	(36,250)	(20,625)	(15,625)
Morgan Stanley & Co. International PLC	NXP BV	6/20/17	30	(2,129)	(1,982)	(147)
UBS AG	Goodyear Tire & Rubber Co.	6/20/17	90	(8,296)	(7,875)	(421)
UBS AG	HCA Inc	6/20/17	80	(1,898)	(166)	(1,732)

Contrepartie	Obligation de référence	Date d'expiration	Montant notionnel (000)	Valeur de marché	Primes payées (reçues) d'avance	Plus-value (moins-value) latente
UBS AG	Levi Strauss & Co.	6/20/17	\$ 40	\$ (2,299)	\$ (2,500)	\$ 201
UBS AG	Tenet Healthcare Corporation	6/20/17	50	(4,937)	(2,875)	(2,062)
Total						\$ (49,880)
<b>Total Swaps</b>						<u>\$ (98,163)</u>

+ Utilisé aux fins de la couverture des catégories d'actions.

- (a) Paiements en nature.
- (b) Titre à taux d'intérêt variable. Le taux d'intérêt indiqué était en vigueur au 31 mai 2012.
- (c) Coupon à taux variable ; le taux indiqué est celui du 31 mai 2012.
- (d) Un contrat concerne 1,000 actions.
- (e) Un contrat concerne 100 actions.

Glossaire :

- CDX-NAHY - North American High Yield Credit Default Swap Index
- CMBS - Commercial Mortgage-Backed Securities

Abréviations de devises :

- EUR - Euro
- GBP - Great British Pound
- USD - United States Dollar

Voir annexes aux comptes.

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>VALEURS MOBILIÈRES COTÉES SUR UNE BOURSE OU NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ</b>					
<b>TITRES DE SOCIÉTÉS-CATÉGORIE INVESTISSEMENT</b>					
<b>ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS</b>					
<b>BANQUES</b>					
Abbey National Treasury Services PLC/London.....	4.00%	4/27/2016	USD 40	\$ 38,957	0.2%
Bank of America Corp. ....	3.88%	3/22/2017	290	289,045	1.4
Bank of America Corp. ....	5.70%	1/24/2022	230	244,346	1.2
Bank of America Corp. ....	5.88%	2/7/2042	60	61,255	0.3
Barclays Bank PLC.....	5.14%	10/14/2020	100	95,766	0.5
Barclays Bank PLC, Series 1.....	5.00%	9/22/2016	100	107,710	0.5
BB&T Corp.....	3.95%	4/29/2016	40	43,492	0.2
BB&T Corp.....	5.25%	11/1/2019	60	67,672	0.3
BNP Paribas SA.....	3.60%	2/23/2016	50	49,877	0.3
BNP Paribas SA.....	5.00%	1/15/2021	90	89,933	0.4
Capital One Financial Corp. ....	3.15%	7/15/2016	50	51,896	0.3
Capital One Financial Corp. ....	4.75%	7/15/2021	80	87,872	0.4
Citigroup, Inc. ....	4.45%	1/10/2017	320	330,050	1.6
Citigroup, Inc. ....	4.50%	1/14/2022	100	102,583	0.5
Citigroup, Inc. ....	5.88%	1/30/2042	100	106,405	0.5
Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/Utrecht.....	3.88%	2/8/2022	170	169,517	0.8
Credit Suisse/New York NY.....	4.38%	8/5/2020	250	265,047	1.3
Deutsche Bank AG/London.....	3.25%	1/11/2016	80	81,753	0.4
Goldman Sachs Group, Inc. (The).....	3.63%	2/7/2016	200	196,984	1.0
Goldman Sachs Group, Inc. (The).....	5.75%	1/24/2022	290	297,526	1.5
HSBC Holdings PLC.....	4.00%	3/30/2022	280	285,002	1.4
ING Bank NV.....	3.00%	9/1/2015	100	97,607	0.5
Intesa Sanpaolo SpA.....	3.63%	8/12/2015	100	86,040	0.4
JPMorgan Chase & Co.....	3.15%	7/5/2016	155	158,039	0.8
JPMorgan Chase & Co.....	4.50%	1/24/2022	323	344,582	1.7
JPMorgan Chase & Co.....	5.40%	1/6/2042	40	43,322	0.2
Lloyds TSB Bank PLC.....	4.20%	3/28/2017	40	39,946	0.2
Lloyds TSB Bank PLC.....	6.38%	1/21/2021	70	75,503	0.4
Morgan Stanley.....	4.75%	3/22/2017	280	269,289	1.3
Morgan Stanley.....	5.50%	7/28/2021	120	112,361	0.6
PNC Funding Corp.....	3.30%	3/8/2022	40	40,899	0.2
Royal Bank of Scotland PLC (The).....	4.38%	3/16/2016	50	50,303	0.3
Royal Bank of Scotland PLC (The).....	6.13%	1/11/2021	100	106,700	0.5
Santander US Debt SAU.....	3.72%	1/20/2015	100	94,248	0.5
Standard Chartered Bank.....	6.40%	9/26/2017	100	110,464	0.5
SunTrust Banks, Inc.....	3.60%	4/15/2016	70	72,711	0.4
Unicredit Luxembourg Finance SA.....	6.00%	10/31/2017	100	83,159	0.4
US Bancorp.....	4.13%	5/24/2021	50	56,065	0.3
Wells Fargo & Co.....	3.50%	3/8/2022	280	284,162	1.4
Wells Fargo & Co.....	3.68%	6/15/2016	110	116,618	0.6
				<u>5,304,706</u>	<u>26.2</u>
<b>FINANCE</b>					
General Electric Capital Corp.....	4.65%	10/17/2021	290	318,616	1.6
General Electric Capital Corp.....	5.63%	9/15/2017	205	234,194	1.1
General Electric Capital Corp.....	5.88%	1/14/2038	90	102,332	0.5
				<u>655,142</u>	<u>3.2</u>
<b>ASSURANCES</b>					
Aflac, Inc.....	4.00%	2/15/2022	70	72,912	0.3
American International Group, Inc.....	3.80%	3/22/2017	110	111,636	0.5
American International Group, Inc.....	6.40%	12/15/2020	90	100,982	0.5
Aon Corp.....	5.00%	9/30/2020	80	90,754	0.4
Berkshire Hathaway Finance Corp.....	5.40%	5/15/2018	85	100,337	0.5
Chubb Corp. (The).....	6.38%	3/29/2067	40	40,600	0.2
Cigna Corp.....	4.50%	3/15/2021	70	76,020	0.4
Hartford Financial Services Group, Inc.....	5.50%	3/30/2020	70	73,952	0.4
Humana, Inc.....	7.20%	6/15/2018	50	60,519	0.3
Lincoln National Corp.....	4.20%	3/15/2022	80	80,125	0.4
MetLife, Inc.....	7.72%	2/15/2019	90	114,441	0.6
Nationwide Mutual Insurance Co.....	9.38%	8/15/2039	40	52,577	0.2
Prudential Financial, Inc.....	3.00%	5/12/2016	130	133,800	0.7
UnitedHealth Group, Inc.....	4.70%	2/15/2021	100	114,985	0.6
UnitedHealth Group, Inc.....	6.88%	2/15/2038	30	41,490	0.2
				<u>1,265,130</u>	<u>6.2</u>

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>AUTRES TITRES FINANCIERS</b>					
Aviation Capital Group Corp. ....	6.75%	4/6/2021	USD 70	\$ 70,500	0.4%
<b>SICAV IMMOBILIÈRES</b>					
ERP Operating LP .....	5.13%	3/15/2016	90	99,386	0.5
HCP, Inc. ....	5.38%	2/1/2021	110	122,844	0.6
Health Care REIT, Inc.....	4.95%	1/15/2021	70	74,121	0.4
Kimco Realty Corp.....	4.30%	2/1/2018	80	84,644	0.4
Simon Property Group LP .....	3.38%	3/15/2022	60	60,708	0.3
Ventas Realty LP/Ventas Capital Corp.....	4.25%	3/1/2022	50	50,270	0.2
				<u>491,973</u>	<u>2.4</u>
				<u>7,787,451</u>	<u>38.4</u>
<b>INDUSTRIE</b>					
<b>MATÉRIAUX DE BASE</b>					
AngloGold Ashanti Holdings PLC .....	5.38%	4/15/2020	75	77,050	0.4
Dow Chemical Co. (The).....	4.13%	11/15/2021	70	73,472	0.4
Dow Chemical Co. (The).....	5.25%	11/15/2041	30	32,261	0.1
Eastman Chemical Co.....	2.40%	6/1/2017	14	14,059	0.1
Georgia-Pacific LLC .....	8.00%	1/15/2024	51	67,770	0.3
International Paper Co. ....	4.75%	2/15/2022	70	74,776	0.4
International Paper Co. ....	7.95%	6/15/2018	60	75,361	0.4
Newmont Mining Corp.....	3.50%	3/15/2022	88	86,919	0.4
PPG Industries, Inc. ....	3.60%	11/15/2020	60	64,240	0.3
Teck Resources Ltd.....	4.75%	1/15/2022	90	96,154	0.5
				<u>662,062</u>	<u>3.3</u>
<b>BIENS D'ÉQUIPEMENT</b>					
Goodrich Corp. ....	3.60%	2/1/2021	45	48,070	0.3
Ingersoll-Rand Global Holding Co., Ltd. ....	6.88%	8/15/2018	55	67,416	0.3
Lockheed Martin Corp.....	3.35%	9/15/2021	40	41,093	0.2
Raytheon Co. ....	4.70%	12/15/2041	40	43,103	0.2
Republic Services, Inc. ....	3.80%	5/15/2018	80	85,300	0.4
United Technologies Corp. ....	3.10%	6/1/2022	31	32,190	0.2
				<u>317,172</u>	<u>1.6</u>
<b>COMMUNICATIONS-MÉDIAS</b>					
CBS Corp. ....	3.38%	3/1/2022	120	119,453	0.6
Comcast Corp. ....	6.45%	3/15/2037	120	147,561	0.7
DirecTV Holdings LLC/DirecTV Financing Co., Inc. ....	3.80%	3/15/2022	190	190,453	0.9
Grupo Televisa SAB .....	6.00%	5/15/2018	100	115,221	0.6
NBCUniversal Media LLC .....	4.38%	4/1/2021	135	148,630	0.7
News America, Inc. ....	4.50%	2/15/2021	90	97,394	0.5
News America, Inc. ....	6.15%	2/15/2041	80	91,691	0.4
Omnicom Group, Inc. ....	4.45%	8/15/2020	20	21,744	0.1
Reed Elsevier Capital, Inc.....	8.63%	1/15/2019	45	57,464	0.3
Time Warner Cable, Inc. ....	4.00%	9/1/2021	150	156,352	0.8
Time Warner Cable, Inc. ....	6.55%	5/1/2037	80	93,649	0.5
WPP Finance 2010.....	4.75%	11/21/2021	60	63,128	0.3
				<u>1,302,740</u>	<u>6.4</u>
<b>COMMUNICATIONS-TÉLÉCOMMUNICATIONS</b>					
AT&T, Inc. ....	4.45%	5/15/2021	220	250,972	1.2
AT&T, Inc. ....	5.35%	9/1/2040	120	135,230	0.7
AT&T, Inc. ....	6.45%	6/15/2034	30	36,792	0.2
British Telecommunications PLC .....	9.63%	12/15/2030	40	60,464	0.3
Deutsche Telekom International Finance BV .....	4.88%	3/6/2042	160	153,162	0.8
France Telecom SA .....	4.13%	9/14/2021	30	31,111	0.1
France Telecom SA .....	5.38%	1/13/2042	30	31,172	0.2
Rogers Communications, Inc. ....	6.80%	8/15/2018	60	73,981	0.4
Telecom Italia Capital SA .....	5.25%	10/1/2015	30	29,100	0.1
Telecom Italia Capital SA .....	7.18%	6/18/2019	45	44,831	0.2
Telefonica Emisiones SAU .....	5.46%	2/16/2021	140	125,040	0.6
United States Cellular Corp. ....	6.70%	12/15/2033	20	21,015	0.1
Verizon Communications, Inc.....	4.60%	4/1/2021	140	160,398	0.8
Verizon Communications, Inc.....	6.00%	4/1/2041	60	75,856	0.4
Verizon Communications, Inc.....	6.25%	4/1/2037	40	50,701	0.2
Vodafone Group PLC.....	6.15%	2/27/2037	70	88,754	0.4
				<u>1,368,579</u>	<u>6.7</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE-DIVERTISSEMENT</b>					
Time Warner, Inc.....	4.00%	1/15/2022	120	127,070	0.6
Viacom, Inc.....	3.88%	12/15/2021	110	117,360	0.6
Walt Disney Co. (The), Series E .....	4.13%	12/1/2041	60	63,035	0.3
				<u>307,465</u>	<u>1.5</u>

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE-DIVERS</b>					
Marriott International, Inc./DE	3.00%	3/1/2019	USD 60	\$ 61,100	0.3%
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE-RESTAURANTS</b>					
Yum! Brands, Inc.	3.88%	11/1/2020	70	75,927	0.4
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE-DISTRIBUTION</b>					
CVS Caremark Corp.	4.13%	5/15/2021	60	65,605	0.3
CVS Caremark Corp.	5.75%	5/15/2041	50	59,355	0.3
Gap, Inc. (The)	5.95%	4/12/2021	60	61,952	0.3
Kohl's Corp.	6.25%	12/15/2017	50	60,630	0.3
Macy's Retail Holdings, Inc.	3.88%	1/15/2022	102	106,440	0.5
				<u>353,982</u>	<u>1.7</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION NON CYCLIQUE</b>					
Altria Group, Inc.	4.75%	5/5/2021	160	178,445	0.9
Bristol-Myers Squibb Co.	5.88%	11/15/2036	20	25,936	0.1
Gilead Sciences, Inc.	4.40%	12/1/2021	30	32,886	0.2
Grupo Bimbo SAB de CV	4.50%	1/25/2022	100	104,942	0.5
Pfizer, Inc.	6.20%	3/15/2019	60	75,723	0.4
Pfizer, Inc.	7.20%	3/15/2039	30	45,641	0.2
Roche Holdings, Inc.	7.00%	3/1/2039	40	59,013	0.3
				<u>522,586</u>	<u>2.6</u>
<b>ÉNERGIE</b>					
Anadarko Petroleum Corp.	5.95%	9/15/2016	100	113,388	0.6
Anadarko Petroleum Corp.	6.45%	9/15/2036	35	40,899	0.2
ConocoPhillips	5.75%	2/1/2019	65	79,935	0.4
ConocoPhillips Holding Co.	6.95%	4/15/2029	40	55,905	0.3
Encana Corp.	3.90%	11/15/2021	100	99,685	0.5
Husky Energy, Inc.	3.95%	4/15/2022	100	103,297	0.5
Marathon Petroleum Corp.	5.13%	3/1/2021	65	72,166	0.4
Nabors Industries, Inc.	4.63%	9/15/2021	70	72,918	0.4
Noble Energy, Inc.	4.15%	12/15/2021	150	157,549	0.8
Phillips 66	4.30%	4/1/2022	50	51,811	0.3
Southwestern Energy Co.	4.10%	3/15/2022	10	10,136	0.0
Suncor Energy, Inc.	6.10%	6/1/2018	60	71,504	0.3
Transocean, Inc.	6.50%	11/15/2020	50	57,873	0.3
Valero Energy Corp.	6.13%	2/1/2020	70	81,629	0.4
Valero Energy Corp.	6.63%	6/15/2037	20	22,230	0.1
Weatherford International Ltd./Bermuda	4.50%	4/15/2022	30	31,065	0.1
Weatherford International Ltd./Bermuda	5.13%	9/15/2020	65	70,249	0.3
				<u>1,192,239</u>	<u>5.9</u>
<b>TECHNOLOGIE</b>					
Hewlett-Packard Co.	4.38%	9/15/2021	60	60,889	0.3
Intel Corp.	4.80%	10/1/2041	50	55,873	0.3
Motorola Solutions, Inc.	3.75%	5/15/2022	35	34,655	0.2
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	4.13%	5/15/2022	49	49,457	0.2
Xerox Corp.	6.75%	2/1/2017	90	105,326	0.5
				<u>306,200</u>	<u>1.5</u>
<b>TRANSPORTS-CHEMINS DE FER</b>					
Norfolk Southern Corp.	3.25%	12/1/2021	100	104,473	0.5
<b>TRANSPORTS-SERVICES</b>					
Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp.	3.75%	5/11/2017	50	50,516	0.3
				<u>6,625,041</u>	<u>32.7</u>
<b>SERVICES COLLECTIFS</b>					
<b>ÉLECTRICITÉ</b>					
Appalachian Power Co.	7.00%	4/1/2038	50	68,332	0.4
Arizona Public Service Co.	6.25%	8/1/2016	90	106,281	0.5
Constellation Energy Group, Inc.	5.15%	12/1/2020	60	66,150	0.3
Consumers Energy Co.	6.70%	9/15/2019	80	103,275	0.5
Duke Energy Carolinas LLC	1.75%	12/15/2016	110	112,903	0.6
Duke Energy Corp.	3.55%	9/15/2021	110	117,346	0.6
Exelon Generation Co. LLC	4.00%	10/1/2020	60	62,235	0.3
FirstEnergy Solutions Corp.	6.05%	8/15/2021	60	67,031	0.3
FirstEnergy Solutions Corp.	6.80%	8/15/2039	60	65,391	0.3
MidAmerican Energy Holdings Co.	6.13%	4/1/2036	60	76,040	0.4
Nisource Finance Corp.	6.80%	1/15/2019	90	108,688	0.5
Pacific Gas & Electric Co.	4.45%	4/15/2042	16	17,053	0.1
				<u>970,725</u>	<u>4.8</u>

	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>GAZ NATUREL</b>					
Enbridge Energy Partners LP .....	4.20%	9/15/2021	USD 70	\$ 74,708	0.4%
Energy Transfer Partners LP .....	5.20%	2/1/2022	60	63,426	0.3
Energy Transfer Partners LP .....	5.95%	2/1/2015	60	65,525	0.3
Enterprise Products Operating LLC .....	4.05%	2/15/2022	70	73,669	0.4
Enterprise Products Operating LLC .....	4.85%	8/15/2042	70	69,808	0.3
Kinder Morgan Energy Partners LP .....	3.95%	9/1/2022	170	171,680	0.8
Plains All American Pipeline LP/PAA Finance Corp. ....	3.65%	6/1/2022	80	80,976	0.4
Spectra Energy Capital LLC .....	6.20%	4/15/2018	60	70,564	0.4
Williams Partners LP .....	3.80%	2/15/2015	60	63,465	0.3
				<u>733,821</u>	<u>3.6</u>
				<u>1,704,546</u>	<u>8.4</u>
				<u>16,117,038</u>	<u>79.5</u>
<b>GOVERNEMENTS-TITRES DU TRÉSOR</b>					
<b>ÉTATS-UNIS</b>					
U.S. Treasury Bonds .....	3.00%	5/15/2042	15	16,015	0.1
U.S. Treasury Bonds .....	3.13%	2/15/2042	395	431,908	2.1
U.S. Treasury Notes .....	0.88%	4/30/2017	120	121,275	0.6
U.S. Treasury Notes .....	1.00%	3/31/2017	1,200	1,220,250	6.0
				<u>1,789,448</u>	<u>8.8</u>
<b>TITRES DE SOCIÉTÉS-CATÉGORIE SPÉCULATIVE</b>					
<b>INDUSTRIE</b>					
<b>MATÉRIAUX DE BASE</b>					
Celanese US Holdings LLC .....	5.88%	6/15/2021	40	41,700	0.2
Rock-Tenn Co. ....	4.90%	3/1/2022	40	41,471	0.2
				<u>83,171</u>	<u>0.4</u>
<b>BIENS D'ÉQUIPEMENT</b>					
Building Materials Corp. of America .....	6.75%	5/1/2021	40	40,900	0.2
Griffon Corp. ....	7.13%	4/1/2018	40	40,200	0.2
				<u>81,100</u>	<u>0.4</u>
<b>COMMUNICATIONS-MÉDIAS</b>					
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. ....	6.50%	4/30/2021	40	40,900	0.2
Lamar Media Corp. ....	5.88%	2/1/2022	40	40,250	0.2
Videotron Ltee .....	5.00%	7/15/2022	40	39,000	0.2
				<u>120,150</u>	<u>0.6</u>
<b>COMMUNICATIONS-TÉLÉCOMMUNICATIONS</b>					
Windstream Corp. ....	7.50%	4/1/2023	40	38,400	0.2
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE-AUTOMOBILE</b>					
Delphi Corp. ....	5.88%	5/15/2019	40	41,900	0.2
Navistar International Corp. ....	8.25%	11/1/2021	40	42,000	0.2
Tenneco, Inc. ....	6.88%	12/15/2020	40	42,500	0.2
				<u>126,400</u>	<u>0.6</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE-DIVERS</b>					
Host Hotels & Resorts LP .....	5.25%	3/15/2022	40	39,950	0.2
Wynn Las Vegas LLC/Wynn Las Vegas Capital Corp. ....	5.38%	3/15/2022	40	38,600	0.2
				<u>78,550</u>	<u>0.4</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE-DISTRIBUTION</b>					
JC Penney Corp., Inc. ....	5.65%	6/1/2020	20	17,625	0.1
Limited Brands, Inc. ....	5.63%	2/15/2022	35	35,262	0.2
				<u>52,887</u>	<u>0.3</u>
<b>BIENS DE CONSOMMATION NON CYCLIQUE</b>					
Endo Health Solutions, Inc. ....	7.25%	1/15/2022	40	41,800	0.2
Fresenius Medical Care US Finance, Inc. ....	5.75%	2/15/2021	40	39,600	0.2
Mylan, Inc./PA .....	7.88%	7/15/2020	40	44,000	0.2
				<u>125,400</u>	<u>0.6</u>
<b>ÉNERGIE</b>					
Cimarex Energy Co. ....	5.88%	5/1/2022	40	41,000	0.2
Newfield Exploration Co. ....	5.75%	1/30/2022	40	42,100	0.2
Range Resources Corp. ....	5.75%	6/1/2021	40	41,200	0.2
				<u>124,300</u>	<u>0.6</u>
<b>TECHNOLOGIE</b>					
Amkor Technology, Inc. ....	6.63%	6/1/2021	40	37,600	0.2
				<u>867,958</u>	<u>4.3</u>



	Taux	Date	Principal (000)	Valeur (USD)	Actif Net %
<b>SERVICES COLLECTIFS</b>					
<b>ÉLECTRICITÉ</b>					
ComEd Financing III .....	6.35%	3/15/2033	USD 40	\$ 40,000	0.2%
GenOn Energy, Inc. ....	9.50%	10/15/2018	40	37,200	0.2
NRG Energy, Inc. ....	7.88%	5/15/2021	40	38,500	0.2
				<u>115,700</u>	<u>0.6</u>
<b>GAZ NATUREL</b>					
Chesapeake Midstream Partners LP/CHKM Finance Corp. ....	6.13%	7/15/2022	30	28,500	0.1
				<u>144,200</u>	<u>0.7</u>
				<u>1,012,158</u>	<u>5.0</u>
<b>Total des Investissements</b>					
(coût \$18,761,132) .....				\$ 18,918,644	93.3%
<b>Autres actifs moins les passifs</b> .....				1,361,261	6.7
<b>Actif net</b> .....				<u>\$ 20,279,905</u>	<u>100.0%</u>

**CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS**

Type	Date d'expiration	Nombre de Contrats	Valeur de marché	Plus-value (moins-value) latente
<b>Courts</b>				
U.S. 10 Year T-Note Futures. ....	9/19/12	2	\$ 267,875	\$ (2,762)

**CONTRATS DE CHANGE À TERME**

Contrepartie et Description	Contrats en principal (000)	Coût	Valeur	Plus-value (moins-value) latente
<b>Contrats d'achat</b>				
Brown Brothers Harriman & Co.:				
Euro settling 6/28/12+ .....	15	\$ 18,875	\$ 18,619	\$ (256)

+ Utilisé aux fins de la couverture des catégories d'actions.

Abréviations de devises :  
USD - United States Dollar

Voir annexes aux comptes.

	<b>International Health Care Portfolio (USD)</b>	<b>International Technology Portfolio (USD)</b>	<b>Global Real Estate Securities Portfolio (USD)</b>
<b>ACTIF</b>			
Investissements en titres à leur valeur . . . . .	\$ 265,894,890	\$ 225,441,099	\$ 21,920,791
Trésorerie . . . . .	3,823,126	2,163,472	66,248
Créances rattachées aux cessions de titres de placement . . . . .	–0–	–0–	493,443
Créances rattachées aux cessions de capital social . . . . .	439,666	2,288,114	53,174
Dividendes et intérêts à recevoir . . . . .	352,510	155,281	59,416
Plus-values latentes sur contrats de change à terme . . . . .	–0–	–0–	–0–
Primes payées d'avance sur contrats de swaps sur défaillance de crédit . . . . .	–0–	–0–	–0–
Plus-values latentes sur swaps . . . . .	–0–	–0–	–0–
Frais de constitution différés . . . . .	–0–	–0–	–0–
Créances rattachées aux intérêts sur swaps . . . . .	–0–	–0–	–0–
Créances rattachées aux revenus sur prêts de titres . . . . .	28,264	17,140	9,495
Plus-values latentes sur contrats à terme standardisés sur instruments financiers . . . . .	–0–	–0–	–0–
Autres créances . . . . .	–0–	–0–	–0–
	<u>270,538,456</u>	<u>230,065,106</u>	<u>22,602,567</u>
<b>PASSIF</b>			
Dettes rattachées aux achats de titres de placement . . . . .	–0–	–0–	132,652
Dettes rattachées aux rachats de capital social . . . . .	1,257,642	2,590,400	26,474
Moins-values latentes sur contrats de change à terme . . . . .	–0–	–0–	–0–
Moins-values latentes sur contrats à terme standardisés sur instruments financiers . . . . .	–0–	59,950	–0–
Prime reçue d'avance sur contrats de swaps sur défaillance de crédit . . . . .	–0–	–0–	–0–
Dettes rattachées aux dividendes . . . . .	–0–	–0–	–0–
Moins-values latentes sur swaps . . . . .	–0–	–0–	–0–
À payer au dépositaire . . . . .	–0–	–0–	231,658
Options vendues, à la valeur . . . . .	–0–	–0–	–0–
Intérêts sur swaps . . . . .	–0–	–0–	–0–
Charges constatées d'avance et autres passifs . . . . .	732,425	665,112	158,090
	<u>1,990,067</u>	<u>3,315,462</u>	<u>548,874</u>
<b>ACTIF NET</b> . . . . .	<u>\$ 268,548,389</u>	<u>\$ 226,749,644</u>	<u>\$ 22,053,693</u>

Thematic Research Portfolio (USD)	India Growth Portfolio (USD)	Euro High Yield Portfolio (EUR)	US Small and Mid-Cap Portfolio (USD)	European Flexible Equity Portfolio (EUR)	Emerging Markets Multi-Asset Portfolio (USD)	RMB Income Plus Portfolio (CNH)	Short Duration High Yield Portfolio (USD)
\$ 83,199,804	\$209,957,632	€ 40,548,788	\$ 16,793,732	€ 2,204,250	\$ 50,993,726	¥2,639,897,961	\$ 59,175,875
486,614	5,049,801	585,349	213,750	1,667,739	15,343,646	85,321,671	1,929,717
2,084,103	202,038	252,615	–0–	16,369	414,506	25,456,683	87,699
213,035	521,526	–0–	7,824	–0–	7,319,324	45,044,167	1,394,204
148,744	435,604	1,194,584	16,985	4,624	484,288	28,461,615	836,233
575,344	–0–	5,860	–0–	–0–	601,020	10,636,951	123,990
–0–	–0–	170,522	–0–	–0–	119,433	–0–	211,688
–0–	–0–	43,273	–0–	6,393	1,713	–0–	260,863
–0–	–0–	16,196	6,197	13,264	34,569	258,257	6,664
–0–	–0–	16,141	–0–	–0–	–0–	–0–	96,550
63,662	–0–	–0–	41	744	1,625	–0–	–0–
–0–	–0–	–0–	–0–	–0–	–0–	–0–	–0–
61,228	–0–	29,966	–0–	–0–	–0–	–0–	–0–
<u>86,832,534</u>	<u>216,166,601</u>	<u>42,863,294</u>	<u>17,038,529</u>	<u>3,913,383</u>	<u>75,313,850</u>	<u>2,835,077,305</u>	<u>64,123,483</u>
1,710,640	749,599	184,672	–0–	–0–	13,219,818	27,827,403	1,363,813
150,525	2,701,077	–0–	3,154	–0–	–0–	1,536,291	481,769
1,327,340	124	221,475	47,042	19,354	429,350	24,356,258	111,157
–0–	–0–	–0–	–0–	–0–	464,380	12,481,075	–0–
–0–	–0–	95,845	–0–	–0–	–0–	–0–	694,047
–0–	–0–	464	–0–	–0–	888	4,742,791	3,897
–0–	–0–	91,759	–0–	–0–	49,589	–0–	399,194
–0–	–0–	–0–	–0–	–0–	–0–	–0–	18,745
–0–	–0–	–0–	–0–	–0–	–0–	–0–	168,472
–0–	–0–	3,362	–0–	–0–	5,982	–0–	69,241
<u>249,273</u>	<u>490,060</u>	<u>76,912</u>	<u>51,873</u>	<u>115,235</u>	<u>137,221</u>	<u>5,634,727</u>	<u>65,696</u>
<u>3,437,778</u>	<u>3,940,860</u>	<u>674,489</u>	<u>102,069</u>	<u>134,589</u>	<u>14,307,228</u>	<u>76,578,545</u>	<u>3,376,031</u>
<u>\$ 83,394,756</u>	<u>\$212,225,741</u>	<u>€ 42,188,805</u>	<u>\$ 16,936,460</u>	<u>€ 3,778,794</u>	<u>\$ 61,006,622</u>	<u>¥2,758,498,760</u>	<u>\$ 60,747,452</u>

	Real Asset Portfolio (USD)	Select US Equity Portfolio (USD)	Global Plus Fixed Income Portfolio (USD)
<b>ACTIF</b>			
Investissements en titres à leur valeur . . . . .	\$ 15,828,669	\$ 367,707,369	\$ 385,883,374
Trésorerie . . . . .	492,185	25,724,745	2,195,003
Créances rattachées aux cessions de titres de placement . . . . .	58,972	23,658,611	2,569,446
Créances rattachées aux cessions de capital social . . . . .	–0–	6,734,655	625,121
Dividendes et intérêts à recevoir . . . . .	74,662	581,594	4,347,909
Plus-values latentes sur contrats de change à terme . . . . .	261,216	–0–	7,393,229
Primes payées d'avance sur contrats de swaps sur défaillance de crédit . . . . .	–0–	–0–	–0–
Plus-values latentes sur swaps . . . . .	2,052	–0–	–0–
Frais de constitution différés . . . . .	34,695	35,309	9,395
Créances rattachées aux intérêts sur swaps . . . . .	–0–	–0–	–0–
Créances rattachées aux revenus sur prêts de titres . . . . .	–0–	16	–0–
Plus-values latentes sur contrats à terme standardisés sur instruments financiers . . . . .	–0–	–0–	–0–
Autres créances . . . . .	3,626	–0–	–0–
	<u>16,756,077</u>	<u>424,442,299</u>	<u>403,023,477</u>
<b>PASSIF</b>			
Dettes rattachées aux achats de titres de placement . . . . .	29,919	28,938,946	10,505,739
Dettes rattachées aux rachats de capital social . . . . .	–0–	1,878,675	7,506,681
Moins-values latentes sur contrats de change à terme . . . . .	132,435	699,833	3,819,017
Moins-values latentes sur contrats à terme standardisés sur instruments financiers . . . . .	–0–	–0–	–0–
Prime reçue d'avance sur contrats de swaps sur défaillance de crédit . . . . .	–0–	–0–	–0–
Dettes rattachées aux dividendes . . . . .	–0–	–0–	184,468
Moins-values latentes sur swaps . . . . .	168,628	–0–	–0–
À payer au dépositaire . . . . .	–0–	–0–	–0–
Options vendues, à la valeur . . . . .	20,655	–0–	–0–
Intérêts sur swaps . . . . .	466	–0–	–0–
Charges constatées d'avance et autres passifs . . . . .	93,523	470,093	439,922
	<u>445,626</u>	<u>31,987,547</u>	<u>22,455,827</u>
<b>ACTIF NET</b> . . . . .	<u>\$ 16,310,451</u>	<u>\$ 392,454,752</u>	<u>\$ 380,567,650</u>

Global Discovery Equity Portfolio (USD)	Select Absolute Alpha Portfolio (USD)	Emerging Market Local Currency Debt Portfolio (USD)	Asia-Pacific Income Portfolio (USD)	Emerging Market Corporate Debt Portfolio (USD)	US High Yield Portfolio (USD)	US Investment Grade Corporates Portfolio (USD)	Combiné (USD)
\$ 4,871,498	\$ 51,239,722	\$ 12,587,696	\$ 18,154,148	\$ 19,435,673	\$ 16,825,782	\$ 18,918,644	\$ 2,312,335,482
311,771	36,106,674	1,413,119	1,314,727	247,106	2,687,160	1,197,898	116,953,675
35,765	2,991,701	59,879	678,353	–0–	691,428	84,592	38,441,586
–0–	5,497,921	–0–	–0–	–0–	–0–	–0–	32,169,742
8,516	71,975	221,176	199,860	291,960	304,605	211,743	14,756,045
–0–	–0–	126,498	125,418	25,586	35,188	–0–	10,945,500
–0–	–0–	–0–	–0–	–0–	18,419	–0–	560,339
–0–	140,703	–0–	12,228	–0–	1,972	–0–	480,928
8,997	38,076	37,836	37,514	37,836	38,623	38,623	441,317
–0–	–0–	281	12,788	–0–	24,898	–0–	154,471
–0–	99	–0–	–0–	–0–	–0–	–0–	121,262
–0–	–0–	–0–	48,058	–0–	–0–	–0–	48,058
1,909	–0–	11,351	5,327	10,861	19,468	15,664	166,478
<u>5,238,456</u>	<u>96,086,871</u>	<u>14,457,836</u>	<u>20,588,421</u>	<u>20,049,022</u>	<u>20,647,543</u>	<u>20,467,164</u>	<u>2,527,574,883</u>
63,934	7,280,285	413,155	694,164	18,000	24,376	109,632	69,853,869
–0–	–0–	–0–	–0–	–0–	–0–	–0–	16,837,705
–0–	638,876	279,332	469,437	8,290	14,991	256	12,100,879
–0–	–0–	–0–	121,179	–0–	–0–	2,762	2,608,699
–0–	–0–	–0–	–0–	–0–	124,697	–0–	937,228
–0–	1,364	–0–	247	–0–	–0–	–0–	936,397
–0–	12,021	12,172	–0–	–0–	100,135	–0–	855,171
–0–	524,279	–0–	–0–	–0–	4,212	–0–	778,894
–0–	–0–	–0–	–0–	3,917	51,031	–0–	244,075
–0–	81	1,261	12,400	–0–	3,722	–0–	97,309
<u>45,540</u>	<u>197,140</u>	<u>71,222</u>	<u>83,773</u>	<u>71,652</u>	<u>82,146</u>	<u>74,609</u>	<u>5,301,961</u>
<u>109,474</u>	<u>8,654,046</u>	<u>777,142</u>	<u>1,381,200</u>	<u>101,859</u>	<u>405,310</u>	<u>187,259</u>	<u>110,552,187</u>
<u>\$ 5,128,982</u>	<u>\$ 87,432,825</u>	<u>\$ 13,680,694</u>	<u>\$ 19,207,221</u>	<u>\$ 19,947,163</u>	<u>\$ 20,242,233</u>	<u>\$ 20,279,905</u>	<u>\$ 2,417,022,696</u>

**COMPTE D'EXPLOITATION GÉNÉRALE ET VARIATIONS DE L'ACTIF NET**  
 Pour l'exercice annuel clos le 31 mai 2012

AllianceBernstein

	International Health Care Portfolio (USD)	International Technology Portfolio (USD)	Global Real Estate Securities Portfolio (USD)
<b>REVENUS DE PLACEMENTS</b>			
Intérêts . . . . .	\$ 1,445	\$ 1,354	\$ 4,675
Dividendes . . . . .	2,184,664	1,446,227	720,434
Revenus sur prêts de titres . . . . .	63,649	25,174	20,870
Revenus sur swaps . . . . .	-0-	-0-	-0-
	<u>2,249,758</u>	<u>1,472,755</u>	<u>745,979</u>
<b>CHARGES</b>			
Frais de gestion . . . . .	4,641,885	4,322,637	415,546
Frais de transaction . . . . .	289,766	190,962	58,807
Agence de transfert . . . . .	422,124	416,678	61,388
Honoraires pour services professionnels . . . . .	187,859	181,233	50,390
Commission de distribution . . . . .	124,470	153,750	42,622
Frais de comptabilité et d'administration . . . . .	57,448	54,831	31,624
Fiscalité . . . . .	132,119	122,637	11,759
Commission de société de gestion . . . . .	135,122	123,772	12,537
Commissions de dépositaire et frais de conservation . . . . .	15,290	13,789	15,917
Impression . . . . .	88,938	124,806	7,686
Frais de swaps . . . . .	-0-	-0-	-0-
Frais de constitution . . . . .	-0-	-0-	-0-
Commission d'incitation . . . . .	-0-	-0-	-0-
Divers . . . . .	126,524	117,539	17,935
	<u>6,221,545</u>	<u>5,822,634</u>	<u>726,211</u>
Charges remboursées ou ayant fait l'objet d'une renonciation . . . . .	-0-	-0-	(21,152)
Charges nettes . . . . .	6,221,545	5,822,634	705,059
Revenu/ (perte) net(te) sur placements . . . . .	<u>(3,971,787)</u>	<u>(4,349,879)</u>	<u>40,920</u>
<b>PLUS-VALUES (MOINS-VALUES) RÉALISÉES</b>			
Sur placements, contrats de change à terme, contrats à terme standardisés sur instruments financiers et devises . . . . .	19,301,976	15,296,192	53,750
<b>VARIATION DES PLUS-VALUES (MOINS-VALUES) LATENTES</b>			
Sur placements . . . . .	(36,656,802)	(21,658,783)	(3,801,396)
Sur contrats de change à terme . . . . .	-0-	-0-	-0-
Sur contrats à terme standardisés sur instruments financiers . . . . .	-0-	(101,882)	-0-
Sur options vendues . . . . .	-0-	-0-	-0-
Sur swaps . . . . .	-0-	-0-	-0-
Résultat d'exploitation . . . . .	<u>(21,326,613)</u>	<u>(10,814,352)</u>	<u>(3,706,726)</u>
<b>OPÉRATIONS SUR CAPITAL SOCIAL</b>			
Augmentation/(diminution) . . . . .	(23,178,577)	(6,047,899)	(5,677,042)
Distributions . . . . .	-0-	-0-	-0-
<b>ACTIF NET</b>			
Ouverture de l'exercice annuel . . . . .	313,053,579	243,611,895	31,437,461
Ajustement sur la conversion de devises . . . . .	-0-	-0-	-0-
Clôture de l'exercice annuel . . . . .	<u>\$ 268,548,389</u>	<u>\$ 226,749,644</u>	<u>\$ 22,053,693</u>

(a) Les informations financières sur le Short Duration Yield Portfolio concernent la période du 29 juillet 2011 au 31 mai 2012.  
 Voir annexes aux comptes.

Thematic Research Portfolio (USD)	India Growth Portfolio (USD)	Euro High Yield Portfolio (EUR)	US Small and Mid-Cap Portfolio (USD)	European Flexible Equity Portfolio (EUR)	Emerging Markets Multi-Asset Portfolio (USD)	RMB Income Plus Portfolio (CNH)	Short Duration High Yield Portfolio (a) (USD)
\$ 1,250	\$ 908	€ 3,676,186	\$ 81	€ 11,351	\$ 623,889	¥ 45,765,397	\$ 1,659,296
1,358,467	4,143,085	–0–	227,414	51,961	614,397	–0–	116,899
868,727	–0–	–0–	829	723	3,294	–0–	–0–
–0–	–0–	–0–	–0–	–0–	–0–	–0–	673
2,228,444	4,143,993	3,676,186	228,324	64,035	1,241,580	45,765,397	1,776,868
2,492,269	4,281,498	9,899	174,909	541	66,749	11,773,067	68,299
611,052	345,613	–0–	72,967	4,679	68,042	–0–	2,389
291,170	409,030	7,786	10,897	1,369	7,690	3,107,060	5,718
131,289	200,294	32,735	29,719	20,604	28,145	350,746	24,769
74,173	379,180	229	319	–0–	892	–0–	1,657
75,806	94,488	51,370	37,059	19,439	25,564	458,493	37,518
70,355	125,036	4,460	9,121	393	5,321	738,760	5,688
80,237	136,411	4,422	8,495	390	3,779	580,209	4,432
53,268	137,249	5,166	5,536	9,320	30,842	80,296	7,549
94,374	104,862	8,418	2,184	120	12,525	114,192	12,005
–0–	–0–	92,011	–0–	–0–	29,822	–0–	137,546
–0–	–0–	5,827	2,006	3,623	5,431	65,144	1,336
–0–	–0–	–0–	–0–	3	–0–	–0–	–0–
111,954	289,155	5,264	10,480	12,904	45,128	303,676	20,755
4,085,947	6,502,816	227,587	363,692	73,385	329,930	17,571,643	329,661
(34,039)	–0–	(62,790)	(43,940)	(61,898)	(87,408)	(929,305)	(67,586)
4,051,908	6,502,816	164,797	319,752	11,487	242,522	16,642,338	262,075
(1,823,464)	(2,358,823)	3,511,389	(91,428)	52,548	999,058	29,123,059	1,514,793
(26,128,904)	(9,271,833)	(549,311)	(2,950,332)	(122,646)	(1,633,133)	79,620,224	(699,690)
(22,908,077)	(88,856,319)	(2,845,338)	(2,043,771)	76,885	(4,790,649)	(77,012,107)	(91,706)
(1,730,969)	(328)	(217,600)	(68,591)	(14,712)	171,670	(14,022,399)	12,833
–0–	–0–	–0–	–0–	–0–	(464,380)	(12,481,075)	–0–
–0–	–0–	–0–	–0–	–0–	–0–	–0–	(34,160)
–0–	–0–	(49,577)	–0–	17,902	(47,876)	–0–	(138,331)
(52,591,414)	(100,487,303)	(150,437)	(5,154,122)	9,977	(5,765,310)	5,227,702	563,739
(93,185,894)	(41,385,693)	126,582	3,976,907	21,820	66,775,668	2,581,664,882	60,197,760
–0–	–0–	(4,558)	–0–	–0–	(3,736)	(23,655,624)	(14,047)
229,172,064	354,098,737	42,217,218	18,113,675	3,746,997	–0–	195,261,800	–0–
–0–	–0–	–0–	–0–	–0–	–0–	–0–	–0–
<u>\$ 83,394,756</u>	<u>\$212,225,741</u>	<u>€ 42,188,805</u>	<u>\$ 16,936,460</u>	<u>€ 3,778,794</u>	<u>\$ 61,006,622</u>	<u>¥2,758,498,760</u>	<u>\$ 60,747,452</u>

**COMPTE D'EXPLOITATION GÉNÉRALE ET VARIATIONS DE L'ACTIF NET (suite)**  
 Pour l'exercice annuel clos le 31 mai 2012

AllianceBernstein

	Real Asset Portfolio (b) (USD)	Select US Equity Portfolio (c) (USD)	Global Plus Fixed Income Portfolio (d) (USD)
<b>REVENUS DE PLACEMENTS</b>			
Intérêts . . . . .	\$ 40,609	\$ 1,157	\$ 4,150,577
Dividendes . . . . .	223,627	1,193,136	187
Revenus sur prêts de titres . . . . .	–0–	49	–0–
Revenus sur swaps . . . . .	–0–	21	–0–
	<u>264,236</u>	<u>1,194,363</u>	<u>4,150,764</u>
<b>CHARGES</b>			
Frais de gestion . . . . .	49,645	540,685	850,705
Frais de transaction . . . . .	23,686	527,724	–0–
Agence de transfert . . . . .	1,669	23,564	68,672
Honoraires pour services professionnels . . . . .	22,381	52,822	91,541
Commission de distribution . . . . .	387	–0–	126
Frais de comptabilité et d'administration . . . . .	28,267	28,759	40,440
Fiscalité . . . . .	1,216	55,298	40,756
Commission de société de gestion . . . . .	1,257	22,645	13,144
Commissions de dépositaire et frais de conservation . . . . .	20,034	63,104	7,838
Impression . . . . .	4,840	5,789	11,984
Frais de swaps . . . . .	6,643	3,090	–0–
Frais de constitution . . . . .	5,305	4,691	605
Commission d'incitation . . . . .	–0–	–0–	–0–
Divers . . . . .	17,315	9,789	25,878
	<u>182,645</u>	<u>1,337,960</u>	<u>1,151,689</u>
Charges remboursées ou ayant fait l'objet d'une renonciation . . . . .	(81,506)	(29,501)	(125,018)
Charges nettes . . . . .	101,139	1,308,459	1,026,671
Revenu/ (perte) net(te) sur placements . . . . .	<u>163,097</u>	<u>(114,096)</u>	<u>3,124,093</u>
<b>PLUS-VALUES (MOINS-VALUES) RÉALISÉES</b>			
Sur placements, contrats de change à terme, contrats à terme standardisés sur instruments financiers et devises . . . . .	850,529	(6,834,626)	(11,738,100)
<b>VARIATION DES PLUS-VALUES (MOINS-VALUES) LATENTES</b>			
Sur placements . . . . .	(726,902)	(8,624,813)	3,614,192
Sur contrats de change à terme . . . . .	128,781	(699,833)	3,574,212
Sur contrats à terme standardisés sur instruments financiers . . . . .	–0–	–0–	–0–
Sur options vendues . . . . .	2,895	–0–	–0–
Sur swaps . . . . .	(166,576)	–0–	–0–
Résultat d'exploitation . . . . .	<u>251,824</u>	<u>(16,273,368)</u>	<u>(1,425,603)</u>
<b>OPÉRATIONS SUR CAPITAL SOCIAL</b>			
Augmentation/(diminution) . . . . .	16,058,627	408,728,120	382,715,829
Distributions . . . . .	–0–	–0–	(722,576)
<b>ACTIF NET</b>			
Ouverture de l'exercice annuel . . . . .	–0–	–0–	–0–
Ajustement sur la conversion de devises . . . . .	–0–	–0–	–0–
Clôture de l'exercice annuel . . . . .	<u>\$ 16,310,451</u>	<u>\$ 392,454,752</u>	<u>\$ 380,567,650</u>

- (b) Les informations financières du Real Asset Portfolio concernent la période du 30 septembre 2011 au 31 mai 2012.  
 (c) Les informations financières du Select US Equity Portfolio concernent la période du 28 octobre 2011 au 31 mai 2012.  
 (d) Les informations financières du Global Plus Fixed Income Portfolio concernent la période du 31 janvier 2012 au 31 mai 2012.  
 (e) Les informations financières du Global Discovery Equity Portfolio concernent la période du 30 novembre 2011 au 31 mai 2012.  
 Voir annexes aux comptes.



Global Discovery Equity Portfolio (e) (USD)	Select Absolute Alpha Portfolio (f) (USD)	Emerging Market Local Currency Debt Portfolio (g) (USD)	Asia-Pacific Income Portfolio (h) (USD)	Emerging Market Corporate Debt Portfolio (i) (USD)	US High Yield Portfolio (i) (USD)	US Investment Grade Corporates Portfolio (USD)	Combiné (USD)
\$ 196	\$ 3,065	\$ 248,954	\$ 282,844	\$ 341,638	\$ 224,904	\$ 133,728	\$ 19,899,131
37,255	100,564	0	0	0	9,529	0	12,446,261
0	99	0	0	0	0	0	983,670
0	0	0	0	0	0	0	694
37,451	103,728	248,954	282,844	341,638	234,433	133,728	33,329,756
183	38,927	126	662	130	72	64	19,807,243
6,237	69,989	0	0	0	0	0	2,273,571
332	1,854	541	708	777	346	345	2,223,643
18,269	39,982	14,733	17,778	14,733	26,712	26,712	1,286,663
0	0	0	121	0	0	0	778,007
5,323	8,209	9,552	19,423	9,472	9,379	3,604	744,643
353	2,671	604	846	846	663	677	708,508
270	1,424	400	629	549	349	347	643,396
12,908	33,797	2,040	1,496	2,120	2,402	932	458,336
1,647	2,992	693	1,157	693	189	0	506,854
0	250	3,394	12,752	0	9,140	0	327,257
1,003	1,924	2,164	2,486	2,164	1,377	1,377	54,894
0	0	0	0	0	0	0	4
6,148	10,804	3,366	4,939	3,366	2,515	2,466	898,333
52,673	212,823	37,613	62,997	34,850	53,144	36,524	30,711,352
(42,222)	(60,702)	(28,103)	(39,065)	(26,486)	(38,778)	(31,248)	(1,071,512)
10,451	152,121	9,510	23,932	8,364	14,366	5,276	29,639,840
27,000	(48,393)	239,444	258,912	333,274	220,067	128,452	3,689,916
162,573	(4,355,972)	(360,044)	(604,884)	17,947	29,129	(2,983)	(17,279,878)
(64,392)	(1,399,261)	(1,033,566)	(43,632)	(423,903)	(340,308)	157,512	(205,531,375)
0	(638,876)	(152,834)	(344,019)	17,296	20,197	(256)	(2,226,570)
0	0	0	(73,121)	0	0	(2,762)	(2,601,399)
0	0	0	0	2,683	(13,631)	0	(42,213)
0	128,682	(12,172)	12,228	0	(98,163)	0	(365,109)
125,181	(6,313,820)	(1,319,172)	(794,516)	(52,703)	(182,709)	279,963	(224,356,628)
5,003,801	93,746,645	14,999,866	20,002,687	19,999,866	20,424,942	19,999,942	1,368,621,141
0	0	0	(950)	0	0	0	(4,460,895)
0	0	0	0	0	0	0	1,285,703,268
0	0	0	0	0	0	0	(8,484,190)
\$ 5,128,982	\$ 87,432,825	\$ 13,680,694	\$ 19,207,221	\$ 19,947,163	\$ 20,242,233	\$ 20,279,905	\$ 2,417,022,696

(f) Les informations financières du Select Absolute Alpha Portfolio concernent la période du 2 mars 2012 au 31 mai 2012.

(g) Les informations financières de l'Emerging Market Local Currency Debt Portfolio et de l'Emerging Market Corporate Debt Portfolio concernent la période du 22 février 2012 au 31 mai 2012.

(h) Les informations financières de l'Asia-Pacific Income Portfolio concernent la période du 8 février 2012 au 31 mai 2012.

(i) Les informations financières de l'US High Yield Portfolio et de l'US Investment Grade Corporates Portfolio concernent la période du 29 mars 2012 au 31 mai 2012.

Voir annexes aux comptes.

CATÉGORIE	International Health Care Portfolio	International Technology Portfolio	Global Real Estate Securities Portfolio	Thematic Research Portfolio	India Growth Portfolio	Euro High Yield Portfolio
I.....	-0-	-0-	-0-	10,806	-0-	-0-
1D.....	-0-	-0-	-0-	29,928	-0-	-0-
1D GBP H.....	-0-	-0-	-0-	433	-0-	-0-
A.....	1,574,701	1,044,477	949,628	4,314,962	800,989	2,391
A AUD H.....	-0-	-0-	-0-	81,929	-0-	-0-
A CAD H.....	-0-	-0-	-0-	18,017	-0-	-0-
A EUR H.....	-0-	-0-	-0-	454	-0-	-0-
A SGD H.....	-0-	-0-	-0-	7,365	826	-0-
A2.....	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	22,307
AN.....	-0-	-0-	-0-	724	-0-	-0-
AT.....	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	500
AX.....	18,138	-0-	-0-	-0-	1,107,744	-0-
B.....	96,153	114,438	273,784	487,095	115,237	567
B AUD H.....	-0-	-0-	-0-	8,944	-0-	-0-
B CAD H.....	-0-	-0-	-0-	631	-0-	-0-
B EUR H.....	-0-	-0-	-0-	464	-0-	-0-
B SGD H.....	-0-	-0-	-0-	833	826	-0-
B2.....	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	500
BT.....	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	500
BX.....	2,631	-0-	-0-	-0-	243,616	-0-
C.....	6,901	18,211	-0-	258,363	7,812	573
C AUD H.....	-0-	-0-	-0-	794	-0-	-0-
C2.....	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	500
I.....	161,434	457,991	166,924	315,359	117,044	586
I AUD H.....	-0-	-0-	-0-	794	-0-	-0-
I EUR H.....	-0-	-0-	-0-	454	-0-	-0-
I2.....	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	500
IN.....	-0-	-0-	-0-	647	-0-	-0-
S.....	-0-	-0-	-0-	667	-0-	2,444,767
S1.....	-0-	-0-	-0-	793,586	-0-	500

CATÉGORIE	US Small and Mid-Cap Portfolio	European Flexible Equity Portfolio	Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	RMB Income Plus Portfolio	Short Duration High Yield Portfolio	Real Asset Portfolio
A .....	203,101	1,152	600,584	-0-	-0-	693
A CHF H .....	-0-	537	537	-0-	-0-	-0-
A EUR H .....	538	-0-	3,359	-0-	-0-	-0-
A EUR PH .....	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	539
A GBP H .....	-0-	401	500	-0-	-0-	-0-
A GBP PH .....	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	405
A SGD H .....	833	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
A2 .....	-0-	-0-	-0-	8,201,569	101,058	-0-
A2 EUR H .....	-0-	-0-	-0-	-0-	398,970	-0-
A2 GBP H .....	-0-	-0-	-0-	-0-	3,333	-0-
AT .....	-0-	-0-	-0-	16,420,858	60,390	-0-
AT AUD H .....	-0-	-0-	-0-	-0-	667	-0-
AT EUR H .....	-0-	-0-	-0-	-0-	3,440	-0-
AT GBP H .....	-0-	-0-	-0-	-0-	3,444	-0-
AT SGD H .....	-0-	-0-	-0-	-0-	800	-0-
B .....	667	-0-	1,372	-0-	-0-	675
B EUR H .....	538	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
B SGD H .....	833	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
B2 .....	-0-	-0-	-0-	-0-	6,667	-0-
BT .....	-0-	-0-	-0-	-0-	6,828	-0-
BT AUD H .....	-0-	-0-	-0-	-0-	667	-0-
BT SGD H .....	-0-	-0-	-0-	-0-	800	-0-
C .....	667	-0-	797	-0-	-0-	2,035
C EUR H .....	538	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
C2 .....	-0-	-0-	-0-	201,468	31,720	-0-
CT .....	-0-	-0-	-0-	301,283	-0-	-0-
I .....	616,031	1,158	363,192	-0-	-0-	711
I CHF H .....	-0-	537	537	-0-	-0-	-0-
I EUR H .....	156,423	-0-	782	-0-	-0-	-0-
I EUR PH .....	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	551
I GBP H .....	-0-	401	17,156	-0-	-0-	-0-
I GBP PH .....	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	414
I2 .....	-0-	-0-	-0-	2,603,224	121,106	-0-
I2 EUR H .....	-0-	-0-	-0-	-0-	3,333	-0-
I2 GBP H .....	-0-	-0-	-0-	-0-	3,333	-0-
ID .....	-0-	-0-	21,654	-0-	-0-	-0-
IT .....	-0-	-0-	-0-	40,440	-0-	-0-
S .....	632	241,391	253,337	674	1,589,333	1,000
S CAD H .....	-0-	-0-	2,000,000	-0-	-0-	-0-
S EUR H .....	538	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
S1 .....	667	489	1,270,873	982	1,487,602	1,059,987
S1 EUR H .....	538	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-

CATÉGORIE	Select US Equity Portfolio	Global Plus Fixed Income Portfolio	Global Discovery Equity Portfolio	Select Absolute Alpha Portfolio	Emerging Market Local Currency Debt Portfolio	Asia-Pacific Income Portfolio
1.....	-0-	2,280,422	-0-	-0-	-0-	-0-
1 EUR H.....	-0-	61,425	-0-	-0-	-0-	-0-
1 GBP H.....	-0-	138,518	-0-	-0-	-0-	-0-
1D.....	-0-	2,184,684	-0-	-0-	-0-	-0-
1D EUR H.....	-0-	40,914	-0-	-0-	-0-	-0-
1D GBP H.....	-0-	1,575,398	-0-	-0-	-0-	-0-
2.....	-0-	3,698,887	-0-	-0-	-0-	-0-
2 EUR H.....	-0-	275,450	-0-	-0-	-0-	-0-
2 GBP H.....	-0-	46,842	-0-	-0-	-0-	-0-
A.....	1,384,749	-0-	667	667	-0-	-0-
A EUR H.....	485,613	-0-	-0-	1,048	-0-	-0-
A GBP H.....	236,459	-0-	-0-	427	-0-	-0-
A SGD H.....	800	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
A2.....	-0-	17,877	-0-	-0-	667	667
A2 AUD H.....	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	627
A2 EUR H.....	-0-	507	-0-	-0-	500	513
A2 GBP H.....	-0-	433	-0-	-0-	-0-	-0-
A2 SGD H.....	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	840
AT.....	-0-	669	-0-	-0-	-0-	672
AT AUD H.....	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	636
AT EUR H.....	-0-	508	-0-	-0-	-0-	517
AT SGD H.....	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	847
B2.....	-0-	667	-0-	-0-	-0-	667
B2 AUD H.....	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	627
B2 EUR H.....	-0-	507	-0-	-0-	-0-	-0-
BT.....	-0-	668	-0-	-0-	-0-	670
BT AUD H.....	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	634
BT EUR H.....	-0-	507	-0-	-0-	-0-	-0-
C.....	667	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
C2.....	-0-	667	-0-	-0-	-0-	667
C2 EUR H.....	-0-	507	-0-	-0-	-0-	513
F.....	16,887,667	-0-	-0-	561,357	-0-	-0-
F EUR H.....	1,881,906	-0-	-0-	2,457,734	-0-	-0-
F GBP H.....	4,433	-0-	-0-	427	-0-	-0-
I.....	3,588,070	-0-	667	153,854	-0-	-0-
I EUR H.....	16,400	-0-	-0-	370,994	-0-	-0-
I GBP H.....	667	-0-	-0-	427	-0-	-0-
I2.....	-0-	667	-0-	-0-	667	667
I2 EUR H.....	-0-	507	-0-	-0-	500	513
I2 GBP H.....	-0-	433	-0-	-0-	-0-	-0-
I2 SGD H.....	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	840
IT.....	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	673
IT EUR H.....	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	518
S.....	643	-0-	331,333	1,764,615	996,667	1,320,000
S EUR H.....	1,000	-0-	-0-	500	-0-	-0-
S GBP H.....	667	49,969	-0-	427	-0-	-0-
S1.....	596,259	-0-	667	667	667	667
S1 EUR H.....	1,000	32,757	-0-	500	-0-	-0-
S1 GBP H.....	667	178,291	-0-	427	-0-	-0-
S1 NOK H.....	-0-	663,851	-0-	-0-	-0-	-0-

---

	Emerging Market Corporate Debt Portfolio	US High Yield Portfolio	US Investment Grade Corporates Portfolio
<b>CATÉGORIE</b>			
A2 .....	667	667	667
A2 EUR H.....	500	500	500
I2.....	667	667	667
I2 EUR H .....	500	500	500
S .....	1,330,000	1,358,183	1,330,000
S1 .....	667	667	667

	International Health Care Portfolio		
	31 mai 2012	31 mai 2011	31 mai 2010
Actif Net. ....	\$268,548,389	\$313,053,579	\$285,845,648
Catégorie			
A .....	\$144.19	\$154.92	\$127.07
AX .....	\$157.25	\$168.11	\$137.18
B .....	\$118.73	\$128.84	\$106.74
BX .....	\$135.37	\$144.72	\$118.09
C .....	\$136.70	\$147.54	\$121.51
I .....	\$160.61	\$171.19	\$139.30
A – EUR* .....	€116.64	€107.70	€103.39
B – EUR* .....	€96.04	€89.57	€86.85
C – EUR* .....	€110.58	€102.57	€98.87
I – EUR* .....	€129.92	€119.01	€113.34

	International Technology Portfolio		
	31 mai 2012	31 mai 2011	31 mai 2010
Actif Net. ....	\$226,749,644	\$243,611,895	\$194,733,258
Catégorie			
A .....	\$134.79	\$140.05	\$106.26
B .....	\$114.01	\$119.65	\$91.69
C .....	\$128.86	\$134.48	\$102.49
I .....	\$154.08	\$158.81	\$119.53
A – EUR* .....	€109.04	€97.36	€86.46
B – EUR* .....	€92.23	€83.18	€74.61
C – EUR* .....	€104.24	€93.49	€83.39
I – EUR* .....	€124.64	€110.40	€97.26

	Global Real Estate Securities Portfolio		
	31 mai 2012	31 mai 2011	31 mai 2010
Actif Net. ....	\$22,053,693	\$31,437,461	\$26,325,819
Catégorie			
A .....	\$16.02	\$18.06	\$13.84
B .....	\$14.29	\$16.27	\$12.60
I .....	\$17.55	\$19.63	\$14.92
A – EUR* .....	€12.96	€12.55	€11.26
B – EUR* .....	€11.56	€11.31	€10.25
I – EUR* .....	€14.20	€13.65	€12.14

	Thematic Research Portfolio		
	31 mai 2012	31 mai 2011	31 mai 2010
Actif Net. ....	<u>\$83,394,756</u>	<u>\$229,172,064</u>	<u>\$95,899,800</u>
Catégorie			
I .....	<u>\$11.57</u>	<u>\$15.55</u>	n/a
ID .....	<u>\$11.00</u>	<u>\$14.79</u>	n/a
ID GBP H (1) .....	<u>£13.92</u>	n/a	n/a
A .....	<u>\$13.10</u>	<u>\$17.76</u>	<u>\$13.75</u>
AAUD H .....	<u>AUD15.37</u>	<u>AUD20.63</u>	n/a
ACAD H .....	<u>CAD10.95</u>	<u>CAD15.03</u>	n/a
A EUR H (2) .....	<u>€11.64</u>	n/a	n/a
ASGD H .....	<u>SGD10.87</u>	<u>SGD15.00</u>	n/a
AN .....	<u>\$13.10</u>	<u>\$17.76</u>	<u>\$13.75</u>
B .....	<u>\$11.19</u>	<u>\$15.32</u>	<u>\$11.98</u>
BAUD H .....	<u>AUD15.16</u>	<u>AUD20.42</u>	n/a
BCAD H (3) .....	<u>CAD11.03</u>	n/a	n/a
BEUR H (3) .....	<u>€10.94</u>	n/a	n/a
BSGD H .....	<u>SGD10.75</u>	<u>SGD14.99</u>	n/a
C .....	<u>\$13.36</u>	<u>\$18.19</u>	<u>\$14.15</u>
CAUD H .....	<u>AUD15.31</u>	<u>AUD20.53</u>	n/a
I .....	<u>\$14.89</u>	<u>\$20.03</u>	<u>\$15.38</u>
IAUD H .....	<u>AUD15.68</u>	<u>AUD20.78</u>	n/a
IEUR H (2) .....	<u>€11.73</u>	n/a	n/a
IN .....	<u>\$14.90</u>	<u>\$20.03</u>	<u>\$15.38</u>
S .....	<u>\$14.24</u>	<u>\$18.90</u>	<u>\$14.32</u>
S1 .....	<u>\$13.99</u>	<u>\$18.70</u>	<u>\$14.27</u>
A – EUR* .....	<u>€10.60</u>	<u>€12.35</u>	<u>€11.19</u>
B – EUR* .....	<u>€ 9.05</u>	<u>€10.65</u>	<u>€ 9.75</u>
C – EUR* .....	<u>€10.81</u>	<u>€12.65</u>	<u>€11.51</u>
I – EUR* .....	<u>€12.04</u>	<u>€13.92</u>	<u>€12.51</u>
S – EUR* .....	<u>€11.52</u>	<u>€13.14</u>	<u>€11.65</u>
S1 – EUR* .....	<u>€11.32</u>	<u>€13.00</u>	<u>€11.61</u>

	India Growth Portfolio		
	31 mai 2012	31 mai 2011	31 mai 2010
Actif Net. ....	<u>\$212,225,741</u>	<u>\$354,098,737</u>	<u>\$261,965,390</u>
Catégorie			
A .....	<u>\$ 97.00</u>	<u>\$140.10</u>	<u>\$128.04</u>
A SGD H .....	<u>SGD10.48</u>	<u>SGD15.39</u>	n/a
AX .....	<u>\$ 85.36</u>	<u>\$122.97</u>	<u>\$112.05</u>
B .....	<u>\$ 99.18</u>	<u>\$144.71</u>	<u>\$133.56</u>
B SGD H .....	<u>SGD10.37</u>	<u>SGD15.38</u>	n/a
BX .....	<u>\$ 71.23</u>	<u>\$103.64</u>	<u>\$ 95.38</u>
C .....	<u>\$ 88.13</u>	<u>\$127.80</u>	<u>\$117.32</u>
I .....	<u>\$ 89.58</u>	<u>\$128.35</u>	<u>\$116.36</u>
A – EUR* .....	<u>€ 78.47</u>	<u>€ 97.39</u>	<u>€104.18</u>
AX – EUR* .....	<u>€ 69.05</u>	<u>€ 85.48</u>	<u>€ 91.17</u>
B – EUR* .....	<u>€ 80.23</u>	<u>€100.60</u>	<u>€108.67</u>
BX – EUR* .....	<u>€ 57.62</u>	<u>€ 72.05</u>	<u>€ 77.61</u>
C – EUR* .....	<u>€ 71.29</u>	<u>€ 88.84</u>	<u>€ 95.46</u>
I – EUR* .....	<u>€ 72.46</u>	<u>€ 89.22</u>	<u>€ 94.68</u>



	Euro High Yield Portfolio		
	31 mai 2012	31 mai 2011	31 mai 2010
Actif Net. ....	<u>€42,188,805</u>	<u>€42,217,218</u>	<u>€35,762,159</u>
Catégorie			
A .....	<u>€14.20</u>	<u>€15.45</u>	<u>€14.32</u>
A2 .....	<u>€16.57</u>	<u>€16.87</u>	<u>€14.58</u>
AT .....	<u>€14.22</u>	<u>€15.46</u>	<u>€14.32</u>
B .....	<u>€14.20</u>	<u>€15.45</u>	<u>€14.32</u>
B2 .....	<u>€16.21</u>	<u>€16.67</u>	<u>€14.55</u>
BT .....	<u>€14.23</u>	<u>€15.45</u>	<u>€14.32</u>
C .....	<u>€14.20</u>	<u>€15.45</u>	<u>€14.32</u>
C2 .....	<u>€16.41</u>	<u>€16.78</u>	<u>€14.57</u>
I .....	<u>€14.20</u>	<u>€15.45</u>	<u>€14.32</u>
I2 .....	<u>€16.77</u>	<u>€16.99</u>	<u>€14.60</u>
S .....	<u>€17.06</u>	<u>€17.14</u>	<u>€14.61</u>
S1 .....	<u>€16.85</u>	<u>€17.03</u>	<u>€14.61</u>
A – USD* .....	<u>\$17.55</u>	<u>\$22.22</u>	<u>\$17.60</u>
A2 – USD* .....	<u>\$20.48</u>	<u>\$24.27</u>	<u>\$17.92</u>
AT – USD* .....	<u>\$17.58</u>	<u>\$22.24</u>	<u>\$17.60</u>
B – USD* .....	<u>\$17.55</u>	<u>\$22.22</u>	<u>\$17.60</u>
B2 – USD* .....	<u>\$20.04</u>	<u>\$23.98</u>	<u>\$17.88</u>
BT – USD* .....	<u>\$17.59</u>	<u>\$22.22</u>	<u>\$17.60</u>
C – USD* .....	<u>\$17.55</u>	<u>\$22.22</u>	<u>\$17.60</u>
C2 – USD* .....	<u>\$20.29</u>	<u>\$24.14</u>	<u>\$17.91</u>
I – USD* .....	<u>\$17.55</u>	<u>\$22.22</u>	<u>\$17.60</u>
I2 – USD* .....	<u>\$20.73</u>	<u>\$24.44</u>	<u>\$17.94</u>
S – USD* .....	<u>\$21.09</u>	<u>\$24.66</u>	<u>\$17.96</u>
S1 – USD* .....	<u>\$20.83</u>	<u>\$24.50</u>	<u>\$17.96</u>

	US Small and Mid-Cap Portfolio		
	31 mai 2012	31 mai 2011	31 mai 2010
Actif Net. ....	\$16,936,460	\$18,113,675	\$4,254,715
Catégorie			
A .....	\$16.21	\$18.19	\$14.66
A EUR H .....	€17.08	€19.35	n/a
A SGD H .....	SGD13.18	SGD14.99	n/a
B .....	\$15.87	\$17.98	\$14.63
B EUR H .....	€16.77	€19.18	n/a
B SGD H .....	SGD13.03	SGD14.98	n/a
C .....	\$16.06	\$18.10	\$14.64
C EUR H .....	€16.94	€19.27	n/a
I .....	\$16.51	\$18.38	\$14.69
I EUR H .....	€17.34	€19.45	n/a
S .....	\$16.89	\$18.61	\$14.72
S EUR H .....	€17.69	€19.66	n/a
S1 .....	\$16.62	\$18.44	\$14.69
S1 EUR H .....	€17.44	€19.53	n/a
A – EUR* .....	€13.11	€12.65	€11.93
B – EUR* .....	€12.84	€12.50	€11.90
C – EUR* .....	€12.99	€12.58	€11.91
I – EUR* .....	€13.36	€12.78	€11.95
S – EUR* .....	€13.66	€12.94	€11.98
S1 – EUR* .....	€13.44	€12.82	€11.95

	European Flexible Equity Portfolio	
	31 mai 2012	31 mai 2011
Actif Net. ....	€3,778,794	€3,746,997
Catégorie		
A .....	€14.99	€15.21
A CHF H (3) .....	CHF14.92	n/a
A GBP H (2) .....	£14.90	n/a
I .....	€15.14	€15.25
I CHF H (3) .....	CHF15.01	n/a
I GBP H (2) .....	£15.01	n/a
S .....	€15.36	€15.32
S1 .....	€15.20	€15.26

		<b>Emerging Markets Multi-Asset Portfolio</b>	
		<b>31 mai 2012</b>	
Actif Net. ....		<u>\$61,006,622</u>	
Catégorie			
A (4) .....		<u>\$12.46</u>	
A CHF H (3) .....		<u>CHF12.20</u>	
A EUR H (4) .....		<u>€12.37</u>	
A GBP H (4) .....		<u>£12.39</u>	
B (4) .....		<u>\$12.34</u>	
C (4) .....		<u>\$12.40</u>	
I (4) .....		<u>\$12.57</u>	
I CHF H (3) .....		<u>CHF12.29</u>	
I EUR H (4) .....		<u>€12.46</u>	
I GBP H (4) .....		<u>£12.50</u>	
ID (5) .....		<u>\$12.40</u>	
S (4) .....		<u>\$12.68</u>	
S CAD H (6) .....		<u>CAD15.00</u>	
S1 (4) .....		<u>\$12.58</u>	
A — EUR* .....		<u>€10.08</u>	
I — EUR* .....		<u>€10.17</u>	
		<b>RMB Income Plus Portfolio</b>	
		<b>31 mai 2012</b>	<b>31 mai 2011</b>
Actif Net. ....		<u>¥2,758,498,760</u>	<u>¥195,261,800</u>
Catégorie			
A2 .....		<u>¥101.34</u>	<u>¥100.14</u>
AT .....		<u>¥ 97.93</u>	<u>¥100.14</u>
C2 (3) .....		<u>¥100.95</u>	n/a
CT (3) .....		<u>¥ 98.74</u>	n/a
I2 .....		<u>¥101.91</u>	<u>¥100.15</u>
IT (3) .....		<u>¥ 98.76</u>	n/a
S .....		<u>¥102.75</u>	<u>¥100.17</u>
S1 .....		<u>¥102.17</u>	<u>¥100.16</u>

		<b>Short Duration High Yield Portfolio</b>
		<b>31 mai 2012</b>
Actif Net.		<u>\$60,747,452</u>
Catégorie		
A2 (7)		<u>\$15.39</u>
A2 EUR H (7)		<u>€15.38</u>
A2 GBP H (7)		<u>£15.38</u>
AT (7)		<u>\$14.87</u>
AT AUD H (8)		<u>AUD14.98</u>
AT EUR H (7)		<u>€14.83</u>
AT GBP H (7)		<u>£14.84</u>
AT SGD H (8)		<u>SGD14.97</u>
B2 (7)		<u>\$15.26</u>
BT (7)		<u>\$14.87</u>
BT AUD H (8)		<u>AUD14.98</u>
BT SGD H (8)		<u>SGD14.98</u>
C2 (7)		<u>\$15.33</u>
I2 (7)		<u>\$15.46</u>
I2 EUR H (7)		<u>€15.46</u>
I2 GBP H (7)		<u>£15.45</u>
S (7)		<u>\$15.56</u>
S1 (7)		<u>\$15.49</u>
		<b>Real Asset Portfolio</b>
		<b>31 mai 2012</b>
Actif Net.		<u>\$16,310,451</u>
Catégorie		
A (9)		<u>\$15.17</u>
A EUR PH (9)		<u>€15.84</u>
A GBP PH (9)		<u>£15.28</u>
B (9)		<u>\$15.07</u>
C (9)		<u>\$15.12</u>
I (9)		<u>\$15.25</u>
I EUR PH (9)		<u>€15.92</u>
I GBP PH (9)		<u>£15.36</u>
S (9)		<u>\$15.35</u>
S1 (9)		<u>\$15.28</u>

	<b>Select US Equity Portfolio</b>
	<b>31 mai 2012</b>
Actif Net. ....	<u>\$392,454,752</u>
Catégorie	
A (10) .....	<u>\$15.67</u>
A EUR H (10) .....	<u>€15.63</u>
A GBP H (10) .....	<u>£15.66</u>
A SGD H (8) .....	<u>SGD15.24</u>
C (11) .....	<u>\$14.11</u>
F (12) .....	<u>\$15.09</u>
F EUR H (13) .....	<u>€14.81</u>
F GBP H (13) .....	<u>£14.84</u>
I (10) .....	<u>\$15.74</u>
I EUR H (10) .....	<u>€15.70</u>
I GBP H (10) .....	<u>£15.73</u>
S (10) .....	<u>\$15.85</u>
S EUR H (10) .....	<u>€15.81</u>
S GBP H (10) .....	<u>£15.84</u>
S1 (10) .....	<u>\$15.78</u>
S1 EUR H (10) .....	<u>€15.73</u>
S1 GBP H (10) .....	<u>£15.75</u>

	<b>Global Plus Fixed Income Portfolio</b>
	<b>31 mai 2012</b>
Actif Net. ....	<u>\$380,567,650</u>
Catégorie	
1 (14) .....	<u>\$20.97</u>
1 EUR H (14) .....	<u>€20.35</u>
1 GBP H (14) .....	<u>£21.40</u>
1D (14) .....	<u>\$17.67</u>
1D EUR H (14) .....	<u>€17.64</u>
1D GBP H (14) .....	<u>£17.98</u>
2 (14) .....	<u>\$20.98</u>
2 EUR H (14) .....	<u>€20.36</u>
2 GBP H (14) .....	<u>£21.43</u>
A2 (15) .....	<u>\$15.23</u>
A2 EUR H (15) .....	<u>€15.22</u>
A2 GBP H (15) .....	<u>£15.25</u>
AT (15) .....	<u>\$15.15</u>
AT EUR H (15) .....	<u>€15.15</u>
B2 (15) .....	<u>\$15.18</u>
B2 EUR H (15) .....	<u>€15.17</u>
BT (15) .....	<u>\$15.15</u>
BT EUR H (15) .....	<u>€15.14</u>
C2 (15) .....	<u>\$15.21</u>
C2 EUR H (15) .....	<u>€15.20</u>
I2 (15) .....	<u>\$15.26</u>
I2 EUR H (15) .....	<u>€15.25</u>
I2 GBP H (15) .....	<u>£15.27</u>
S GBP H (14) .....	<u>£21.94</u>
S1 EUR H (14) .....	<u>€20.58</u>
S1 GBP H (14) .....	<u>£21.65</u>
S1 NOK H (14) .....	<u>kr1,368.05</u>

	<b>Global Discovery Equity Portfolio</b>
	<b>31 mai 2012</b>
Actif Net. ....	<u>\$5,128,982</u>
Catégorie	
A (16) .....	<u>\$15.24</u>
I (16) .....	<u>\$15.30</u>
S (16) .....	<u>\$15.39</u>
S1 (16) .....	<u>\$15.32</u>
	<b>Select Absolute Alpha Portfolio</b>
	<b>31 mai 2012</b>
Actif Net. ....	<u>\$87,432,825</u>
Catégorie	
A (17) .....	<u>\$14.59</u>
A EUR H (17) .....	<u>€14.57</u>
A GBP H (17) .....	<u>£14.58</u>
F (17) .....	<u>\$14.62</u>
F EUR H (17) .....	<u>€14.58</u>
F GBP H (17) .....	<u>£14.63</u>
I (17) .....	<u>\$14.62</u>
I EUR H (17) .....	<u>€14.58</u>
I GBP H (17) .....	<u>£14.61</u>
S (17) .....	<u>\$14.65</u>
S EUR H (17) .....	<u>€14.64</u>
S GBP H (17) .....	<u>£14.66</u>
S1 (17) .....	<u>\$14.63</u>
S1 EUR H (17) .....	<u>€14.61</u>
S1 GBP H (17) .....	<u>£14.62</u>
	<b>Emerging Market Local Currency Debt Portfolio</b>
	<b>31 mai 2012</b>
Actif Net. ....	<u>\$13,680,694</u>
Catégorie	
A2 (18) .....	<u>\$13.62</u>
A2 EUR H (18) .....	<u>€13.58</u>
I2 (18) .....	<u>\$13.64</u>
I2 EUR H (18) .....	<u>€13.60</u>
S (18) .....	<u>\$13.68</u>
S1 (18) .....	<u>\$13.66</u>

	<b>Asia-Pacific Income Portfolio</b>
	<b>31 mai 2012</b>
Actif Net. ....	<u>\$19,207,221</u>
Catégorie	
A2 (19) .....	<u>\$14.35</u>
A2 AUD H (19) .....	<u>AUD14.51</u>
A2 EUR H (19) .....	<u>€14.31</u>
A2 SGD H (19) .....	<u>SGD14.33</u>
AT (19) .....	<u>\$14.20</u>
AT AUD H (19) .....	<u>AUD14.23</u>
AT EUR H (19) .....	<u>€14.17</u>
AT SGD H (19) .....	<u>SGD14.17</u>
B2 (19) .....	<u>\$14.30</u>
B2 AUD H (19) .....	<u>AUD14.46</u>
BT (19) .....	<u>\$14.20</u>
BT AUD H (19) .....	<u>AUD14.23</u>
C2 (19) .....	<u>\$14.33</u>
C2 EUR H (19) .....	<u>€14.28</u>
I2 (19) .....	<u>\$14.37</u>
I2 EUR H (19) .....	<u>€14.33</u>
I2 SGD H (19) .....	<u>SGD14.35</u>
IT (19) .....	<u>\$14.20</u>
IT EUR H (19) .....	<u>€14.17</u>
S (19) .....	<u>\$14.41</u>
S1 (19) .....	<u>\$14.38</u>
	<b>Emerging Market Corporate Debt Portfolio</b>
	<b>31 mai 2012</b>
Actif Net. ....	<u>\$19,947,163</u>
Catégorie	
A2 (18) .....	<u>\$14.90</u>
A2 EUR H (18) .....	<u>€14.88</u>
I2 (18) .....	<u>\$14.92</u>
I2 EUR H (18) .....	<u>€14.90</u>
S (18) .....	<u>\$14.96</u>
S1 (18) .....	<u>\$14.93</u>



	<b>US High Yield Portfolio</b>
	<b>31 mai 2012</b>
Actif Net. ....	<u>\$20,242,233</u>
Catégorie	
A2 (11) .....	<u>\$14.83</u>
A2 EUR H (11) .....	<u>€14.82</u>
I2 (11) .....	<u>\$14.85</u>
I2 EUR H (11) .....	<u>€14.83</u>
S (11) .....	<u>\$14.87</u>
S1 (11) .....	<u>\$14.86</u>
	<b>US Investment Grade Corporates Portfolio</b>
	<b>31 mai 2012</b>
Actif Net. ....	<u>\$20,279,905</u>
Catégorie	
A2 (11) .....	<u>\$15.18</u>
A2 EUR H (11) .....	<u>€15.17</u>
I2 (11) .....	<u>\$15.19</u>
I2 EUR H (11) .....	<u>€15.19</u>
S (11) .....	<u>\$15.21</u>
S1 (11) .....	<u>\$15.20</u>

\* Uniquement à titre d'information.

Lancement le :

- (1) 14 octobre 2011
- (2) 10 juin 2011
- (3) 25 juillet 2011
- (4) 1<sup>er</sup> juin 2011
- (5) 3 novembre 2011
- (6) 23 mai 2012
- (7) 29 juillet 2011
- (8) 18 mai 2012
- (9) 30 septembre 2011
- (10) 28 octobre 2011
- (11) 29 mars 2012
- (12) 27 janvier 2012
- (13) 7 février 2012
- (14) Le Global Plus Fixed Income (Sterling), le Global Plus Fixed Income (Euro), le Global Plus Fixed Income (Dollar) et le Global Plus Fixed Income (NOK) Strategies, qui faisaient anciennement partie d'AllianceBernstein Fund, ont été regroupés dans le Global Plus Fixed Income Portfolio, le 31 janvier 2012.
- (15) 3 février 2012
- (16) 30 novembre 2011
- (17) 2 mars 2012
- (18) 22 février 2012
- (19) 8 février 2012

**NOTE A : Informations générales**

ACMBernstein SICAV (le « Fonds ») est une société d'investissement à capital variable et à responsabilité limitée de droit luxembourgeois constituée le 8 juin 2006 et immatriculée en application de la Partie Ière de la loi du 17 décembre 2010 sur les organismes de placement collectif. Hors d'Autriche, d'Allemagne et de Suisse, le Fonds exerce son activité sous la dénomination AllianceBernstein. Le Fonds possède le statut d'Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (« OPCVM ») au sens de l'article 1(2) de la Directive 2009/65/CE du 13 juillet 2009 (telle que modifiée).

Le Fonds est structuré comme un « fonds à compartiments » constitué de groupe d'actifs séparés (chacun étant dénommé un « Portefeuille »).

Le Fonds offre diverses Catégories d'Actions de chacun de ses Portefeuilles. Toutes les Actions de même Catégorie possèdent les mêmes droits en ce qui concerne les dividendes et les rachats.

AllianceBernstein India Growth Fund (Mauritius) Limited, une filiale mauricienne, a été constituée en application des lois de Maurice (la « Filiale Mauricienne ») afin d'effectuer des placements en

titres indiens pour l'India Growth Portfolio, conformément aux objectifs et politiques d'investissement de l'India Growth Portfolio.

La Filiale Mauricienne possède un permis de Commerce mondial de catégorie 1 aux fins du *Mauritian Financial Services Development Act* de 2001 et a obtenu un certificat de résidence fiscale mauricienne du *Commissioner of Income Tax* de Maurice. Les résultats de la Filiale Mauricienne sont compris dans les comptes du Fonds.

Le Conseil d'Administration a approuvé la fusion-absorption des stratégies Global Plus Fixed Income (Sterling), Global Plus Fixed Income (Euro), Global Plus Fixed Income (Dollar) et Global Plus Fixed Income (NOK) d'AllianceBernstein Fund dans le Global Plus Fixed Income Portfolio avec effet au 31 janvier 2012. En échange de l'apport des actifs et passifs respectifs, les actionnaires des stratégies apportées ont reçu le même nombre d'actions ayant la même valeur que les actions qu'ils détenaient avant la fusion. Le Global Plus Fixed Income Portfolio ne possédait aucun actif avant la date d'entrée en vigueur de la fusion.

Les Portefeuilles (et Catégories d'Actions) suivants sont offerts actuellement :

<b>AllianceBernstein</b>	<b>Commencement des activités</b>	<b>Catégories d'Actions offertes</b>
International Health Care Portfolio . . . . .	1 <sup>er</sup> septembre 2006	A, AX, B, BX, C, I, G, S & S1
International Technology Portfolio . . . . .	1 <sup>er</sup> septembre 2006	A, B, C, I, G, S & S1
Global Real Estate Securities Portfolio . . . . .	1 <sup>er</sup> septembre 2006	1, 1D, 2, A, B, C, I, G, S & S1
Thematic Research Portfolio . . . . .	1 <sup>er</sup> septembre 2006	1, 1D, 1D GBP H, A, A AUD H, A CAD H, A EUR H, A GBP H, A SGD H, AN, B, B AUD H, B CAD H, B EUR H, B SGD H, C, C AUD H, G, I, I AUD H, I EUR H, IN, S, S1 & S1 EUR H
India Growth Portfolio . . . . .	31 octobre 2009	A, A SGD H, AX, B, B SGD H, BX, C, I, G, S & S1
Euro High Yield Portfolio . . . . .	15 mars 2010	A, A2, AB, AT, B, B2, BT, C, C2, I, I2, S & S1
US Small and Mid-Cap Portfolio . . . . .	15 mars 2010	A, A EUR H, A SGD H, B, B EUR H, B SGD H, C, C EUR H, I, I EUR H, S, S EUR H, S1 & S1 EUR H
European Flexible Equity Portfolio . . . . .	31 janvier 2011	A, A CHF H, A GBP H, I, I CHF H, I GBP H, S & S1
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio . . . . .	1 <sup>er</sup> juin 2011	A, A AUD H, A CAD H, A CHF H, A EUR H, A GBP H, AD, AD AUD H, AD CAD H, AD EUR H, AD GBP H, B, BD, C, I, ID, I CHF H, I EUR H, I GBP H, S, S CAD H, S GBP H, S1 & S1 GBP H
RMB Income Plus Portfolio . . . . .	23 mai 2011	A2, AT, C2, CT, I2, IT, S & S1
Short Duration High Yield Portfolio . . . . .	29 juillet 2011	A2, A2 EUR H, A2 GBP H, AT, AT AUD H, AT EUR H, AT GBP H, AT SGD H, B2, BT, BT AUD H, BT SGD H, C2, I2, I2 EUR H, I2 GBP H, IT, S & S1
Real Asset Portfolio . . . . .	30 septembre 2011	A, A EUR PH, A GBP PH, B, C, I, I EUR PH, I GBP PH, S & S1

AllianceBernstein	Commencement des activités	Catégories d'Actions offertes
Select US Equity Portfolio . . . . .	28 octobre 2011	A, A EUR H, A GBP H, A SGD H, C, F, F EUR H, F GBP H, I, I EUR H, I GBP H, S, S EUR H, S GBP H, S1, S1 EUR H & S1 GBP H
Global Plus Fixed Income Portfolio . . . . .	1 <sup>er</sup> février 2012	1, 1 EUR H, 1 GBP H, 1D, 1D EUR H, 1D GBP H, 2, 2 EUR H, 2 GBP H, A2, A2 EUR H, A2 GBP H, AT, AT AUD H, AT CAD H, AT EUR H, AT GBP H, AT SGD H, B2, B2 EUR H, BT, BT AUD H, BT CAD H, BT EUR H, BT GBP H, BT SGD H, C2, C2 EUR H, I2, I2 EUR H, I2 GBP H, S, S GBP H S1, S1 EUR H, S1 GBP H & S1 NOK H
Global Discovery Equity Portfolio . . . . .	30 novembre 2011	A, I, S & S1
Select Absolute Alpha Portfolio . . . . .	2 mars 2012	A, A EUR H, A GBP H, F, F EUR H, F GBP H, I, I EUR H, I GBP H, S, S EUR H, S GBP H, S1, S1 EUR H & S1 GBP H
Emerging Market Local Currency Debt Portfolio . . .	22 février 2012	A2, A2 EUR H, I2, I2 EUR H, S & S1
Asia-Pacific Income Portfolio . . . . .	8 février 2012	A2, A2 AUD H, A2 EUR H, A2 SGD H, AT, AT AUD H, AT EUR H, AT SGD H, B2, B2 AUD H, BT, BT AUD H, C2, C2 EUR H, I2, I2 EUR H, I2 SGD H, IT, IT EUR H, S & S1
Emerging Market Corporate Debt Portfolio . . . . .	22 février 2012	A2, A2 EUR H, I2, I2 EUR H, S & S1
US High Yield Portfolio . . . . .	29 mars 2012	A2, A2 EUR H, I2, I2 EUR H, S & S1
US Investment Grade Corporates Portfolio . . . . .	29 mars 2012	A2, A2 EUR H, I2, I2 EUR H, S & S1

## NOTE B : Principales règles et méthodes comptables

Les comptes ont été préparés conformément aux exigences légales et réglementaires luxembourgeoises. Les informations qui figurent ci-après sont un résumé des principales règles et méthodes comptables observées par les Portefeuilles.

### 1. Évaluation

#### 1.1 Placements en titres

Les titres cotés en bourse ou négociés sur un autre marché réglementé sont valorisés au dernier cours disponible sur cette Bourse ou ce marché réglementé ou, si un tel cours n'est pas disponible, à la moyenne du cours acheteur et vendeur coté ce jour de boursière. Dans le cas où un titre est coté sur plusieurs Bourses ou marchés réglementés, le cours le plus récent disponible sur la place boursière ou le marché réglementé qui constitue le marché principal de ce titre est utilisé.

Les titres sont évalués à leur valeur de marché courante déterminée en fonction des cotations de marché ou, si des cotations de marché ne sont pas facilement disponibles ou sont considérées comme non fiables, à la « juste valeur », déterminée conformément à la procédure établie par le Conseil des Gérants de la Société de Gestion et sous la surveillance de ce dernier. La procédure de juste valorisation est destinée à corriger les cours de clôture du marché des titres de Portefeuille afin de refléter la juste valeur estimée de ces titres au Moment d'Évaluation du Portefeuille.

Lorsqu'il est fait appel à une procédure de juste valorisation à l'égard d'un titre de Portefeuille, divers facteurs objectifs et subjectifs peuvent être considérés, y compris, entre autres, les évolutions affectant le titre ou l'ensemble d'un marché depuis le dernier cours officiel du titre, les valorisations courantes des indices boursiers

concernés ou les décisions de certaines autorités publiques. Les cours estimés à la juste valeur sur la base d'outils de modélisation de fournisseurs tiers peuvent être utilisés dans la mesure où ils sont disponibles. C'est pourquoi, lorsqu'il est fait appel à une procédure de juste valorisation, les cours de titres de Portefeuille particuliers utilisés pour calculer la valeur liquidative du Portefeuille peuvent être différents des cours officiels ou publiés de ces titres.

En conséquence, comme cela peut également être le cas pour un cours de bourse publié antérieurement, le cours de tout titre de Portefeuille qui est déterminé au moyen d'une procédure de juste valorisation peut être très éloigné du cours pouvant être réalisé lors de la cession d'un tel titre.

Pour les titres de Portefeuille principalement négociés sur des places boursières américaines et indiennes, il est prévu de n'avoir recours à une procédure de juste valorisation que dans des cas très limités tels que, par exemple, la clôture prématurée d'une place boursière sur laquelle un titre particulier est négocié ou la suspension des négociations sur un titre particulier. Cependant, il est prévu d'avoir fréquemment recours à une procédure de juste valorisation à l'égard de titres négociés sur des places boursières non américaines ou sur d'autres marchés, particulièrement les marchés européens ou asiatiques, à l'exception du marché indien, car, entre autres motifs, ces marchés ferment longtemps avant le Moment d'Évaluation du Portefeuille. Entre la clôture de ces marchés et le Moment d'Évaluation du Portefeuille concerné, des événements importants, dont des fluctuations de marché importantes, peuvent se produire. Plus particulièrement, les événements se produisant sur le marché américain un jour de bourse après la clôture de ces autres marchés peuvent affecter la valeur des titres de Portefeuille.

Les titres à revenu fixe (i), les titres non cotés en Bourse, y compris les titres à revenu fixe, ni négociés sur un marché réglementé (ii) et les titres dont le volume d'échanges est peu élevé sur une place boursière ou un marché réglementé (iii), sont évalués au cours acheteur le plus récent communiqué par les principaux teneurs de marché. Si un tel cours de marché n'existe pas ou si un tel cours de marché n'est pas représentatif de la juste valeur de marché d'un titre, le titre est évalué d'une manière qui reflète sa juste valeur, conformément à la procédure établie par le Conseil des Gérants de la Société de Gestion et sous la surveillance générale de ce dernier.

Les frais de transaction sont les frais engagés pour acquérir des valeurs mobilières, des instruments du marché monétaire, des instruments dérivés ou autres actifs admissibles. Ces frais peuvent comprendre l'écart entre le cours acheteur et le cours vendeur, les commissions et frais versés aux agents, conseillers, courtiers et négociateurs, les taxes liées aux transactions et autres charges de marché. Le cas échéant, les frais de transaction sont comptabilisés au Compte d'Exploitation Générale et Variations de l'Actif Net.

Les titres de créance et les obligations à court terme dont la durée de vie résiduelle est inférieure à 60 jours sont évalués selon la méthode du coût amorti, à moins que cette méthode ne représente pas leur juste valeur.

Les titres négociés de gré à gré et autres instruments dérivés sont évalués sur la base d'un cours acheteur coté ou d'un écart communiqué par un négociateur-courtier important sur ce titre.

## 1.2 Évaluation des warrants

Les warrants sont évalués de la même manière que tous les autres titres du Fonds.

## 1.3 Contrats à terme standardisés sur instruments financiers

Des dépôts de marge initiaux sont effectués au moment de conclure des contrats à terme standardisés. Pendant que le contrat à terme standardisé est ouvert, les modifications de la valeur du contrat sont constatées en tant que plus-values ou moins-values latentes par la fixation quotidienne de leur valeur au cours du marché (*marking to market*) afin de correspondre à la valeur de marché du contrat à la clôture de chaque jour de négociation. Des paiements de marges de variation sont perçus ou effectués, en fonction des plus-values ou moins-values latentes ainsi encourues. Lors du dénouement du contrat, une plus-value ou une moins-value réalisée est enregistrée. Cette plus-value ou moins-value réalisée est égale à la différence entre le produit (ou le coût) de l'opération de dénouement et la base du Fonds dans le contrat.

Les contrats à terme standardisés ouverts sont évalués au moyen du cours de règlement de clôture ou, en l'absence d'un tel cours, du plus récent cours acheteur coté. Si aucun cours coté n'est disponible pour le jour d'évaluation, le dernier cours de règlement de clôture disponible est utilisé.

## 1.4 Contrats de change à terme

La plus-value ou moins-value latente sur les contrats de change à terme ouverts est calculée comme étant la différence entre le taux prévu au contrat et le taux auquel le contrat est dénoué. La plus-value ou moins-value réalisée comprend les plus-values ou moins-values nettes sur les contrats de change à terme qui ont été dénoués ou compensés par d'autres contrats conclus avec la même contrepartie.

## 1.5 Options achetées et options vendues

Lorsqu'une option est achetée, un montant égal à la prime versée est enregistré en tant que placement et est ultérieurement corrigé à la valeur de marché en vigueur de l'option achetée. Les primes versées au titre de l'achat d'options qui expirent sans avoir été exercées sont constatées à la date d'expiration comme des moins-values réalisées. Dans le cas où une option de vente achetée est exercée, la prime est soustraite du produit de la cession du titre ou de la devise étrangère sous-jacents afin de déterminer si le Portefeuille concerné a réalisé une plus-value ou une moins-value. Dans le cas où une option d'achat achetée est exercée, la prime accroît le coût de revient du titre ou de la devise étrangère achetés par le Portefeuille concerné. Lorsqu'une option est vendue, un montant égal à la prime reçue par le Portefeuille concerné est enregistré en tant que passif et est corrigé ultérieurement pour correspondre à la valeur de marché courante de l'option vendue. Les primes reçues au titre d'options vendues qui expirent sans avoir été exercées sont constatées par le Portefeuille concerné en tant que plus-values réalisées à la date d'expiration. Dans le cas où une option d'achat vendue est exercée, la prime est ajoutée au produit de la cession du titre ou de la devise étrangère sous-jacents afin de déterminer si le Portefeuille concerné a réalisé une plus-value ou une moins-value. Dans le cas où une option de vente vendue est exercée, la prime réduit le prix de revient du titre ou de la devise étrangère achetés par le Portefeuille concerné. Les options de vente et d'achat cotées achetées par un Portefeuille sont évaluées au dernier cours de vente. S'il n'y a pas eu de vente ce jour-là, ces titres sont évalués aux derniers cours d'achat de clôture ce jour-là.

## 1.6 Placements dans d'autres OPC

Les placements dans d'autres Organismes de Placement Collectif (« OPC ») sont évalués à la dernière valeur liquidative disponible pour l'OPC en question.

## 1.7 Contrats de swap

Les Portefeuilles constatent quotidiennement les versements intermédiaires sur les contrats de swap, au poste revenus et charges. Les contrats de swap sont évalués quotidiennement à la valeur de marché (*marked to market*), les fluctuations de la valeur étant comptabilisées au poste plus-values et moins-values latentes sur swaps de l'État de l'Actif et du Passif et au poste variation des plus-values (moins-values) latentes sur swaps au Compte Combiné d'Exploitation Générale et Variations de l'Actif Net. Une fois qu'un contrat de swap est arrivé à échéance ou est vendu, le montant net est comptabilisé comme une plus-value ou une moins-value sur placements au Compte Combiné d'Exploitation Générale et Variations de l'Actif Net. Le versement effectué/reçu d'avance sur les contrats de swap sur défaillance de crédit est comptabilisé à l'État de l'Actif et du Passif.

## 2. Frais d'établissement

Les frais d'établissement des Portefeuilles suivants sont actuellement amortis selon la méthode linéaire jusqu'aux dates suivantes :

AllianceBernstein	Dates
Euro High Yield Portfolio	Mai 2015
US Small and Mid-Cap Portfolio	Mai 2015
European Flexible Equity Portfolio	Janvier 2016
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	Juin 2016
RMB Income Plus Portfolio	Mai 2016

AllianceBernstein	Dates
Short Duration High Yield Portfolio	Août 2016
Real Asset Portfolio	Septembre 2016
Select US Equity Portfolio	Octobre 2016
Global Plus Fixed Income Portfolio	Février 2016
Global Discovery Equity Portfolio	Décembre 2016
Select Absolute Alpha Portfolio	Février 2017
Emerging Market Local Currency Debt Portfolio	Février 2017
Asia-Pacific Income Portfolio	Février 2017
Emerging Market Corporate Debt Portfolio	Février 2017
US High Yield Portfolio	Mars 2017
US Investment Grade Corporates Portfolio	Mars 2017

### 3. Méthode de répartition

Les revenus et charges (sauf pour la gestion et la distribution spécifiques aux catégories d'actions) des Portefeuilles « revenu fixe » et « équilibrés » (Emerging Markets Multi-Assets Portfolio) sont répartis quotidiennement au moyen d'un modèle de répartition hybride. Ce modèle prévoit la répartition sur la base du pourcentage de la valeur combinée des actions réglées de chaque catégorie, dans le cas des catégories qui constatent ces données quotidiennement, et sur la base de la valeur des actions en circulation, dans le cas des catégories qui constatent un dividende mensuel ou qui ne constatent aucun dividende. Les revenus et charges des Portefeuilles « actions » sont répartis quotidiennement en fonction de la valeur proportionnelle des actions en circulation de chaque catégorie.

S'agissant de tous les Portefeuilles, les plus-values et moins-values latentes sont réparties quotidiennement en fonction de la valeur proportionnelle des actions en circulation de chaque catégorie.

Les frais de gestion, les frais de société de gestion et les commissions de distribution spécifiques à des catégories d'actions et les plus-values et moins-values réalisées et latentes sur les contrats de change à terme relatifs aux catégories d'actions couvertes en devises sont imputés/répartis directement à leurs catégories respectives.

En raison de la nature institutionnelle distincte de tous les types d'actions de Catégorie S des Portefeuilles, certaines charges du Fonds

sont imputées aux actions de Catégorie S selon les exigences liées à l'activité et au niveau de compte minimums des actionnaires.

### 4. Conversion de devises

Les valeurs exprimées dans une devise autre que la devise dans laquelle un Portefeuille est libellé sont converties à la moyenne des derniers cours acheteur et vendeur disponibles.

Les opérations en devises étrangères sont converties dans la devise de chaque Portefeuille au taux de change en vigueur à la date des opérations.

L'État de l'Actif et du Passif est présenté en dollars US aux taux de change en vigueur à la date de l'État de l'Actif et du Passif, tandis que le Compte Combiné d'Exploitation Générale et Variations de l'Actif Net sont présentés en dollars US au taux de change moyen en vigueur durant l'exercice annuel.

Les taux de change appliqués dans les comptes sont : le taux au comptant de 0.8089 et le taux moyen de 0.7383 pour l'USD et l'EUR et le taux au comptant de 6.3665 et le taux moyen de 6.3703 pour l'USD et le CNH.

### 5. Revenus de placements et opérations de placement

Les revenus de dividendes sont comptabilisés le jour de détachement du coupon. Les revenus d'intérêts sont constatés quotidiennement. Les revenus et pertes de placements des Portefeuilles sont déterminés selon la méthode du coût moyen. Le Fonds accumule les décotes et amortit les primes en tant que corrections des revenus d'intérêts. Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de l'opération plus un jour.

### 6. Estimations

L'établissement des comptes conformément aux principes comptables généralement admis au Luxembourg oblige le Gérant à établir des estimations et des hypothèses qui affectent les montants communiqués des actifs et passifs, ainsi que la communication des actifs et passifs conditionnels à la date de l'arrêté des comptes et les montants communiqués de revenus et de charges durant l'exercice annuel. Il se peut que les résultats réels soient différents de ces estimations.

### NOTE C : Fiscalité

En tant que société d'investissement à capital variable (SICAV) luxembourgeoise, le Fonds n'est pas assujéti, selon les lois fiscales en vigueur, à l'impôt sur le revenu, aux retenues à la source ou à l'impôt sur les plus-values au Luxembourg. Le Fonds est assujéti à la taxe d'abonnement luxembourgeoise au taux de 0.05% par an (toutes les actions de Catégories 2, F, S et S1 et toutes les actions de catégorie H applicables sont assujétiées à un taux de 0.01% par an), calculé et payé chaque trimestre sur le total de l'actif net établi le dernier jour de chaque trimestre.

Les dividendes, intérêts et plus-values de cession sur les titres du Portefeuille émis dans certains pays peuvent être assujétiés aux retenues à la source ou aux impôts sur les plus-values de ces pays.

#### Inde

Les distributions de revenus à la Filiale Mauricienne sous la forme d'intérêts sur les placements en titres de créance de sociétés indiennes devraient être soumises à une retenue à la source au taux de 20%. Les dividendes versés à la Filiale Mauricienne sur ses placements en titres de capital de sociétés indiennes ne devraient pas être soumis à une retenue à la source. Aucune plus-value de cession

résultant de la cession de placements de la Filiale Mauricienne en Inde ne devrait être soumise à une retenue à la source.

#### République populaire de Chine (« RPC »)

**Impôt sur les sociétés.** Le Gestionnaire a l'intention d'exercer ses activités et celles du RMB Income Plus Portfolio de façon que, aux fins de la fiscalité de la RPC, le Gestionnaire et le RMB Income Plus Portfolio (i) ne soient pas une entreprise résidente fiscale de la RPC et qu'ils (ii) ne soient pas considérés comme possédant un établissement permanent en RPC, bien que cela ne puisse pas être garanti. Compte tenu de ce traitement, en application du droit et de la réglementation actuellement en vigueur en matière d'impôt sur les sociétés en RPC, le Portefeuille est soumis à l'impôt sur les sociétés en RPC uniquement au titre de ses revenus provenant de la RPC. Le traitement discuté ci-dessous en matière d'impôt sur les sociétés en RPC est également fondé sur les hypothèses prévues aux clauses (i) et (ii).

En application du droit et de la réglementation en vigueur en matière d'impôt sur les sociétés en RPC, les intérêts sur les obligations d'État émises par le ministère des Finances sont expressément exonérés de l'impôt sur les sociétés de la RPC. Les autres revenus

d'intérêts tirés par le Portefeuille de ses placements en obligations libellées en RMB ou non libellées en RMB (d'entreprises ou d'entités non publiques) ou d'autres titres à revenu fixe assimilés aux obligations sont considérés comme des revenus provenant de la RPC et sont soumis à un impôt sur les sociétés de 10% en RPC si les émetteurs sont résidents fiscaux de RPC (y compris les émetteurs constitués hors de Chine continentale, mais dont la gestion et le contrôle effectifs se situent en Chine continentale). Les émetteurs procéderaient normalement à une retenue à la source ou supporteraient l'impôt sur les sociétés de 10% au moment de distribuer les intérêts au Portefeuille. L'impôt sur les sociétés de 10% peut être réduit par la convention fiscale de double imposition, sous réserve du dépôt d'une demande d'approbation auprès de l'autorité fiscale de RPC.

Il n'y a actuellement pas de directives claires au titre du droit et de la réglementation de RPC en matière d'impôt sur les sociétés sur la question de savoir si les plus-values tirées par le Portefeuille des obligations libellées en RMB ou non libellées en RMB ou d'autres titres à revenu fixe assimilés à des obligations émis hors de Chine continentale sont soumises ou non à cet impôt. Il se peut que ces plus-values ne soient pas soumises à l'impôt sur les sociétés en RPC si l'achat et la vente de ces obligations/titres

sont effectués hors de Chine continentale, sous réserve de clarification complémentaire éventuelle de l'autorité fiscale de RPC.

**Taxe professionnelle.** Les intérêts tirés par le Portefeuille des obligations d'État libellées en RMB ou non libellées en RMB émises par le ministère des Finances de RPC sont en pratique exonérés de la taxe professionnelle en RPC, bien que cela ne soit pas clairement spécifié dans la réglementation en vigueur de RPC en matière de taxe professionnelle. Les intérêts tirés par le Portefeuille des obligations libellées en RMB ou non libellées en RMB ou autres titres à revenu fixe assimilés à des obligations émis par des résidents fiscaux de RPC (soit des entreprises ou des entités non publiques) peuvent être soumis à une taxe professionnelle de 5% en RPC, à moins d'une exonération applicable.

Les plus-values tirées des obligations libellées en RMB ou non libellées en RMB ou d'autres titres à revenu fixe assimilés à des obligations émis par des résidents fiscaux de RPC peuvent ne pas être soumises à la taxe professionnelle en RPC si l'achat et la vente de ces obligations/titres sont effectués hors de Chine continentale, sous réserve de clarification éventuelle de l'autorité fiscale de RPC.

#### NOTE D : Distributions

Le Conseil n'a pas actuellement l'intention de verser des dividendes au titre des actions des Portefeilles suivants : International Health Care Portfolio, International Technology Portfolio, India Growth Portfolio, US Small and Mid-Cap Portfolio, European Flexible Equity Portfolio, Real Asset Portfolio, Select US Equity Portfolio, Global Discovery Equity Portfolio, Select Absolute Alpha Portfolio, US High Yield Portfolio et US Investment Grade Corporates Portfolio. Cependant, tous les revenus et profits réalisés imputables aux actions sont intégrés dans la valeur liquidative des actions.

Global Real Estate Securities Portfolio :

- S'agissant des actions de catégories A, B, C, I, G, 1, 2, S et S1, le Conseil n'a pas actuellement l'intention de verser des dividendes au titre des actions.
- S'agissant des actions de catégorie ID, le Conseil a l'intention de déclarer et verser annuellement des dividendes égaux à la totalité ou la presque totalité des revenus nets du Portefeuille imputables à chaque catégorie d'actions.

Thematic Research Portfolio :

- S'agissant de l'ensemble des actions sauf les actions de catégories ID (et les actions de catégorie H applicables) et ID GBP H, le Conseil n'a pas actuellement l'intention de verser des dividendes au titre des actions.
- S'agissant des actions de catégorie ID (et les actions de catégorie H applicables) et de catégorie ID GBP H, le Conseil a l'intention de déclarer et verser annuellement des dividendes dans la mesure où les revenus, le cas échéant, disponibles à la distribution sont égaux à la totalité ou à la presque totalité aux revenus nets imputables à la catégorie d'actions.

Euro High Yield Portfolio :

- S'agissant des actions de catégories A, B, C et I, le Conseil a l'intention de déclarer et verser mensuellement des dividendes égaux à la totalité ou la presque totalité des revenus nets du Portefeuille imputables à chaque catégorie d'actions.

- S'agissant des actions de catégories AT et BT, le Conseil a l'intention de déclarer et verser mensuellement des dividendes égaux à la totalité ou la presque totalité des revenus nets du Portefeuille imputables à chaque catégorie d'actions.
- S'agissant des actions de catégories A2, AB, B2, C2, I2, S et S1, le Conseil n'a pas actuellement l'intention de verser des dividendes au titre des actions.

Emerging Markets Multi-Asset Portfolio :

- S'agissant des actions de catégories A, B, C, I, S et S1 (et toutes les actions de catégorie H applicables), le Conseil n'a pas actuellement l'intention de verser des dividendes au titre des actions.
- S'agissant des actions de catégories AD, BD et ID (et de toutes les actions de catégorie H applicables), le Conseil a l'intention de déclarer et verser mensuellement des dividendes égaux à la totalité ou la presque totalité des revenus nets du Portefeuille imputables à chaque catégorie d'actions.

RMB Income Plus Portfolio :

- S'agissant des actions de catégories AT, CT et IT, le Conseil a l'intention de déclarer et verser mensuellement des dividendes égaux à la totalité ou la presque totalité des revenus nets du Portefeuille imputables à chaque catégorie d'actions.
- S'agissant des actions de catégories A2, C2, I2, S et S1, le Conseil n'a pas l'intention de verser des dividendes au titre des actions.

Short Duration High Yield Portfolio et Asia-Pacific Income Portfolio :

- S'agissant des actions de catégories AT, BT, CT et IT (et de toutes les actions de catégorie H applicables), le Conseil a l'intention de déclarer et verser mensuellement des dividendes égaux à la totalité ou la presque totalité des revenus nets du Portefeuille imputables à chaque catégorie d'actions.
- S'agissant des actions de catégories A2, B2, C2, I2, S et S1 (et toutes les actions de catégorie H applicables), le Conseil n'a pas actuellement l'intention de verser des dividendes au titre des actions.

## Global Plus Fixed Income Portfolio :

- S’agissant des actions de catégories A2, B2, C2, I2, 1, 2, S et S1 (et toutes les actions de catégorie H applicables), le Conseil n’a pas actuellement l’intention de verser des dividendes au titre des actions.
- S’agissant des actions de catégories AT, BT, CT et 1D (et de toutes les actions de catégorie H applicables), le Conseil a l’intention de déclarer et verser mensuellement des dividendes égaux à la totalité ou la presque totalité des revenus nets du Portefeuille imputables à chaque catégorie d’actions.

## Emerging Market Local Currency Debt Portfolio :

- S’agissant des actions de catégories A2, B2, I2, S et S1 (et toutes les actions de catégorie H applicables), le Conseil n’a pas actuellement l’intention de verser des dividendes au titre des actions.
- S’agissant des actions de catégories AT, BT, CT et IT, le Conseil a l’intention de déclarer et verser mensuellement des dividendes égaux à la totalité ou la presque totalité des revenus nets du Portefeuille imputables à chaque catégorie d’actions.

## Emerging Market Corporate Debt Portfolio :

- S’agissant des actions de catégories A2, B2, I2, S et S1 (et toutes les actions de catégorie H applicables), le Conseil n’a pas actuellement l’intention de verser des dividendes au titre des actions.
- S’agissant des actions de catégories AT, BT, CT et IT (et de toutes les actions de catégorie H applicables), le Conseil a l’intention de déclarer et verser mensuellement des dividendes égaux à la totalité ou la presque totalité des revenus nets du Portefeuille imputables à chaque catégorie d’actions.

La Société de Gestion peut également déterminer si et dans quelle mesure les dividendes versés comprennent les plus-values de cession réalisées et/ou sont versés à partir du capital imputable à la catégorie d’actions concernée.

Dans la mesure où les revenus nets et les plus-values nettes réalisées imputables à ces actions excèdent le montant déclaré payable, le rendement excédentaire est intégré dans les valeurs liquidatives respectives de ces actions. Les dividendes peuvent être réinvestis automatiquement au choix de l’Actionnaire.

**NOTE E : Frais de gestion et autres opérations avec des apparentés**

Le Fonds verse des frais de gestion à AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l. (la Société de Gestion). En application des conditions des Contrats de Gestion de Portefeuille respectifs s’appliquant à chaque Portefeuille, la Société de Gestion verse, à partir des frais de gestion qu’elle reçoit, une commission d’investissement à AllianceBernstein L.P. (le « Gestionnaire »).

La Société de Gestion a accepté volontairement de supporter certaines charges dans la mesure où cela est nécessaire pour limiter le total des charges d’exploitation annuelles.

Ces limitations ont été établies comme suit (les limitations sont exprimées en pourcentage de la moyenne quotidienne de l’actif net) :

AllianceBernstein	Catégorie d’Actions	%
Global Real Estate Securities		
Portfolio . . . . .	Catégorie A	2.50%
	Catégorie B	3.50%
	Catégorie I	1.70%
Thematic Research Portfolio . . . .	Catégorie 1	1.40%
	Catégorie 1D	1.40%
	Catégorie 1D GBP H	1.40%
	Catégorie A	2.25%
	Catégorie A AUD H	2.25%
	Catégorie A CAD H	2.25%
	Catégorie A EUR H	2.25%
	Catégorie A SGD H	2.25%
	Catégorie AN	2.25%
	Catégorie B	3.25%
	Catégorie B AUD H	3.25%
	Catégorie B CAD H	3.25%
	Catégorie B EUR H	3.25%
	Catégorie B SGD H	3.25%
	Catégorie C	2.70%

AllianceBernstein	Catégorie d’Actions	%
	Catégorie C AUD H	2.70%
	Catégorie I	1.45%
	Catégorie I AUD H	1.45%
	Catégorie I EUR H	1.45%
	Catégorie IN	1.45%
	Catégorie S	0.15%
	Catégorie S1	0.85%
Euro High Yield Portfolio . . . . .	Catégorie A	1.50%
	Catégorie A2	1.50%
	Catégorie AT	1.50%
	Catégorie B	2.50%
	Catégorie B2	2.50%
	Catégorie BT	2.50%
	Catégorie C	1.95%
	Catégorie C2	1.95%
	Catégorie I	0.95%
	Catégorie I2	0.95%
	Catégorie S	0.15%
	Catégorie S1	0.75%
US Small and Mid-Cap Portfolio . . . . .	Catégorie A	2.00%
	Catégorie A EUR H	2.00%
	Catégorie A SGD H	2.00%
	Catégorie B	3.00%
	Catégorie B EUR H	3.00%
	Catégorie B SGD H	3.00%
	Catégorie C	2.45%
	Catégorie C EUR H	2.45%
	Catégorie I	1.20%
	Catégorie I EUR H	1.20%
	Catégorie S	0.15%
	Catégorie S EUR H	0.15%
	Catégorie S1	0.90%
	Catégorie S1 EUR H	0.90%

AllianceBernstein	Catégorie d'Actions	%	AllianceBernstein	Catégorie d'Actions	%
European Flexible Equity				Catégorie C	2.40%
Portfolio . . . . .	Catégorie A	1.90%		Catégorie I	1.15%
	Catégorie A CHF H	1.90%		Catégorie I EUR PH	1.15%
	Catégorie A GBP H	1.90%		Catégorie I GBP PH	1.15%
	Catégorie I	1.10%		Catégorie S	0.15%
	Catégorie I CHF H	1.10%		Catégorie S1	0.90%
	Catégorie I GBP H	1.10%	Select US Equity Portfolio . . . . .	Catégorie A	2.10%
	Catégorie S	0.15%		Catégorie A EUR H	2.10%
	Catégorie S1	0.85%		Catégorie A GBP H	2.10%
Emerging Markets Multi-Asset				Catégorie A SGD H	2.10%
Portfolio . . . . .	Catégorie A	1.95%		Catégorie C	2.55%
	Catégorie A CHF H	1.95%		Catégorie F	0.76%
	Catégorie A EUR H	1.95%		Catégorie F EUR H	0.76%
	Catégorie A GBP H	1.95%		Catégorie F GBP H	0.76%
	Catégorie B	2.95%		Catégorie I	1.30%
	Catégorie C	2.40%		Catégorie I EUR H	1.30%
	Catégorie I	1.15%		Catégorie I GBP H	1.30%
	Catégorie I CHF H	1.15%		Catégorie S	0.15%
	Catégorie I EUR H	1.15%		Catégorie S EUR H	0.15%
	Catégorie I GBP H	1.15%		Catégorie S GBP H	0.15%
	Catégorie ID	1.15%		Catégorie S1	0.90%
	Catégorie S	0.15%		Catégorie S1 EUR H	0.90%
	Catégorie S CAD H	0.15%		Catégorie S1 GBP H	0.90%
	Catégorie S1	0.95%	Global Plus Fixed Income		
RMB Income Plus Portfolio . . . . .	Catégorie A2	1.50%	Portfolio . . . . .	Catégorie 1	0.90%
	Catégorie AT	1.50%		Catégorie 1 EUR H	0.90%
	Catégorie C2	1.95%		Catégorie 1 GBP H	0.90%
	Catégorie CT	1.95%		Catégorie 1D	0.90%
	Catégorie I2	0.95%		Catégorie 1D EUR H	0.90%
	Catégorie IT	0.95%		Catégorie 1D GBP H	0.90%
	Catégorie S	0.15%		Catégorie 2	0.90%
	Catégorie S1	0.70%		Catégorie 2 EUR H	0.90%
Short Duration High Yield				Catégorie 2 GBP H	0.90%
Portfolio . . . . .	Catégorie A2	1.45%		Catégorie A2	1.50%
	Catégorie A2 EUR H	1.45%		Catégorie A2 EUR H	1.50%
	Catégorie A2 GBP H	1.45%		Catégorie A2 GBP H	1.50%
	Catégorie AT	1.45%		Catégorie AT	1.50%
	Catégorie AT AUD H	1.45%		Catégorie AT EUR H	1.50%
	Catégorie AT EUR H	1.45%		Catégorie B2	2.50%
	Catégorie AT GBP H	1.45%		Catégorie B2 EUR H	2.50%
	Catégorie AT SGD H	1.45%		Catégorie BT	2.50%
	Catégorie B2	2.45%		Catégorie BT EUR H	2.50%
	Catégorie BT	2.45%		Catégorie C2	1.95%
	Catégorie BT AUD H	2.45%		Catégorie C2 EUR H	1.95%
	Catégorie BT SGD H	2.45%		Catégorie I2	0.95%
	Catégorie C2	1.90%		Catégorie I2 EUR H	0.95%
	Catégorie I2	0.90%		Catégorie I2 GBP H	0.95%
	Catégorie I2 EUR H	0.90%		Catégorie S GBP H	0.15%
	Catégorie I2 GBP H	0.90%		Catégorie S1 EUR H	0.65%
	Catégorie S	0.15%		Catégorie S1 GBP H	0.65%
	Catégorie S1	0.65%		Catégorie S1 NOK H	0.65%
Real Asset Portfolio . . . . .	Catégorie A	1.95%	Global Discovery Equity		
	Catégorie A EUR PH	1.95%	Portfolio . . . . .	Catégorie A	2.10%
	Catégorie A GBP PH	1.95%		Catégorie I	1.30%
	Catégorie B	2.95%		Catégorie S	0.15%
				Catégorie S1	1.00%



AllianceBernstein	Catégorie d'Actions	%
Select Absolute Alpha Portfolio . . .	Catégorie A	2.25%
	Catégorie A EUR H	2.25%
	Catégorie A GBP H	2.25%
	Catégorie F	0.81%
	Catégorie F EUR H	0.81%
	Catégorie F GBP H	0.81%
	Catégorie I	1.45%
	Catégorie I EUR H	1.45%
	Catégorie I GBP H	1.45%
	Catégorie S	0.15%
	Catégorie S EUR H	0.15%
	Catégorie S GBP H	0.15%
	Catégorie S1	1.15%
	Catégorie S1 EUR H	1.15%
Catégorie S1 GBP H	1.15%	
Emerging Market Local Currency Debt Portfolio . . . . .	Catégorie A2	1.75%
	Catégorie A2 EUR H	1.75%
	Catégorie I2	1.20%
	Catégorie I2 EUR H	1.20%
	Catégorie S	0.15%
	Catégorie S1	0.85%
	Asia-Pacific Income Portfolio . . .	Catégorie A2
Catégorie A2 AUD H		1.60%
Catégorie A2 EUR H		1.60%
Catégorie A2 SGD H		1.60%
Catégorie AT		1.60%
Catégorie AT AUD H		1.60%
Catégorie AT EUR H		1.60%
Catégorie AT SGD H		1.60%
Catégorie B2		2.60%
Catégorie B2 AUD H		2.60%
Catégorie BT		2.60%
Catégorie BT AUD H		2.60%
Catégorie C2		2.05%
Catégorie C2 EUR H		2.05%
Catégorie I2		1.05%
Catégorie I2 EUR H		1.05%
Catégorie I2 SGD H		1.05%
Catégorie IT		1.05%
Catégorie IT EUR H		1.05%
Catégorie S		0.15%
Catégorie S1	0.80%	
Emerging Market Corporate Debt Portfolio . . . . .	Catégorie A2	1.75%
	Catégorie A2 EUR H	1.75%
	Catégorie I2	1.20%
	Catégorie I2 EUR H	1.20%
	Catégorie S	0.15%
	Catégorie S1	0.85%
US High Yield Portfolio . . . . .	Catégorie A2	1.55%
	Catégorie A2 EUR H	1.55%
	Catégorie I2	1.00%
	Catégorie I2 EUR H	1.00%
	Catégorie S	0.15%
	Catégorie S1	0.65%

AllianceBernstein	Catégorie d'Actions	%
US Investment Grade Corporates Portfolio . . . . .	Catégorie A2	1.50%
	Catégorie A2 EUR H	1.50%
	Catégorie I2	0.95%
	Catégorie I2 EUR H	0.95%
	Catégorie S	0.15%
	Catégorie S1	0.60%

Pour l'exercice annuel clos le 31 mai 2012, la Société de Gestion a supporté des charges s'élevant à :

AllianceBernstein		
Global Real Estate Securities Portfolio . . . . .	\$	21,152
Thematic Research Portfolio . . . . .	\$	34,039
Euro High Yield Portfolio . . . . .	€	62,790
US Small and Mid-Cap Portfolio . . . . .	\$	43,940
European Flexible Equity Portfolio . . . . .	€	61,898
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio . . . . .	\$	87,408
RMB Income Plus Portfolio . . . . .	¥	929,305
Short Duration High Yield Portfolio . . . . .	\$	67,586
Real Asset Portfolio . . . . .	\$	81,506
Select US Equity Portfolio . . . . .	\$	29,501
Global Plus Fixed Income Portfolio . . . . .	\$	125,018
Global Discovery Equity Portfolio . . . . .	\$	42,222
Select Absolute Alpha Portfolio . . . . .	\$	60,702
Emerging Market Local Currency Debt Portfolio . . . . .	\$	28,103
Asia-Pacific Income Portfolio . . . . .	\$	39,065
Emerging Market Corporate Debt Portfolio . . . . .	\$	26,486
US High Yield Portfolio . . . . .	\$	38,778
US Investment Grade Corporates Portfolio . . . . .	\$	31,248

Le Fonds verse également à sa Société de Gestion des frais de société de gestion.

Des catégories d'actions spécifiques de chaque Portefeuille versent au Distributeur une commission de distribution en rémunération des prestations de services effectuées pour le Fonds à l'égard de la distribution de ces actions.

Tous les frais et commissions susmentionnés sont comptabilisés à un taux annuel sur la moyenne quotidienne de l'actif net de chaque Portefeuille et sont versés mensuellement.

La liste des taux annuels des frais et commissions applicables à chaque Portefeuille figure au Tableau 1 (pages 140 à 144).

De plus, les actions de catégories B, BD, B2, BT et BX et toutes les actions de catégorie H applicables sont soumises à une commission de vente différée éventuelle à des taux variant de 0.00% à 3.00% ou de 0.00% à 4.00%. Les actions de catégories C et C2 et toutes les actions de catégorie H applicables sont soumises à une commission de vente différée éventuelle à des taux variant de 0.00% à 1.00%. Les actions de catégorie G sont soumises à une commission de vente différée éventuelle à des taux variant de 0.00% à 1.50%. Le taux effectivement facturé varie en fonction du Portefeuille et de la durée de détention des actions.

Le Fonds rémunère son Teneur de Registre et Agent de Transfert, AllianceBernstein Investor Services, division de la Société de Gestion, en application d'un Contrat de Services de Gestion de Fonds portant sur la mise à disposition du personnel et des installations permettant l'exécution pour le Fonds des services de teneur de registre et agent de transfert. Cette rémunération s'est élevée à \$2,223,643 pour l'exercice annuel clos le 31 mai 2012.

Le Fonds rémunère le Gestionnaire au titre de certaines prestations de services effectuées pour le Fonds dans le cadre de l'enregistrement du Fonds en vue de sa commercialisation dans certains territoires autres que le Luxembourg, sous réserve de certaines conditions. Pour l'exercice annuel clos le 31 mai 2012, cette rémunération s'est élevée à \$180,025.

Le Fonds rémunère son conseiller juridique, le cabinet Elvinger, Hoss & Prussen (dont M. Yves Prussen, administrateur du Fonds et membre du Conseil des Gérants de la Société de Gestion du Fonds, est un des associés) pour les prestations de services juridiques effectuées pour le Fonds. Des paiements de €13,841 ont été effectués pour l'exercice annuel clos le 31 mai 2012.

Le Gestionnaire n'a pas effectué d'opérations dans le cadre d'un placement et/ou d'une nouvelle émission avec une personne liée ayant des intérêts importants en tant que membre du syndicat de prise ferme.

La valeur totale des opérations du Fonds effectuées par l'intermédiaire des sociétés apparentées Sanford C. Bernstein & Co. LLC et Sanford C. Bernstein Ltd. se sont élevées à \$8,849,953. Ces opérations représentent 0.25% du total des opérations. Des commissions totalisant \$9,494 ont été versées pour l'exercice annuel clos le 31 mai 2012 à l'égard des prestations de services effectuées par Sanford C. Bernstein & Co., LLC et Sanford C. Bernstein Ltd.

Plusieurs des administrateurs du Fonds sont des salariés et/ou dirigeants du Gestionnaire et/ou de ses apparentés.

Le Short Duration High Yield Portfolio et l'US High Yield Portfolio investissent dans l'AllianceBernstein Institutional Investments-High Yield Loan Portfolio, qui est géré par la Société de Gestion.

#### NOTE F : Accords de commissions en nature

Au cours de l'exercice annuel clos le 31 mai 2012, le Gestionnaire a reçu des commissions en nature et conclu des accords de commissions en nature avec des courtiers à l'égard de portefeuilles du Fonds qui investissent en titres de capital, au titre desquels certains biens et services servant à soutenir le processus de décision d'investissement ont été reçus.

Les accords de commissions en nature ont été conclus de manière que l'exécution des transactions au nom du Fonds soit conforme aux normes de meilleure exécution possible et que les taux des courtages ne soient pas supérieurs aux taux habituels des entreprises d'investissement traditionnelles. Les biens et services reçus comprennent

des services de recherche sur les secteurs d'activité, les sociétés et les consommateurs, des analyses de portefeuilles et de marchés et des logiciels utilisés pour la prestation de ces services.

Le type de biens et services reçus est tel que les avantages accordés en application de l'accord doivent appuyer la prestation de services d'investissement fournis au Fonds et sont susceptibles de contribuer à améliorer les performances du Fonds.

Pour éviter toute ambiguïté, ces biens et services ne comprennent pas les déplacements, l'hébergement, les divertissements, les biens et services d'administration générale, les équipements ou locaux généraux de bureaux, les droits d'adhésion à des associations, les salaires des employés ou des versements directs en espèces.

#### NOTE G : Contrats de change à terme

Un contrat de change à terme est un engagement d'acheter ou de vendre une devise étrangère à une date future, à un taux à terme négocié. Le gain ou la perte découlant de la différence entre le contrat d'origine et le dénouement de ce contrat est inclus dans les plus-values et moins-values nettes réalisées sur placements et devises.

Les fluctuations de la valeur des contrats de change à terme ouverts sont reflétées, pour les besoins du reporting financier, en tant qu'élément de la plus-value ou moins-value latente sur contrats de change à terme.

Une ou plusieurs des catégories d'actions d'un portefeuille offertes dans une devise particulière (chacune étant dénommée une « Devise Offerte ») peuvent être couvertes par rapport à cette Devise Offerte. Une telle catégorie d'actions constitue une « Catégorie d'Actions Couverte en Devises ». Les Catégories d'Actions Couvertes en Devises visent à procurer aux investisseurs un rendement corrélé de plus près au rendement de la devise de référence du Portefeuille en réduisant l'effet des fluctuations de taux de change entre la devise de référence du Portefeuille et la Devise Offerte concernée, compte tenu des considérations pratiques tels que les frais de transaction.

La stratégie de couverture utilisée est destinée à réduire, sans pour autant éliminer, l'exposition de change entre la devise de référence du Portefeuille et la Devise Offerte. L'incapacité éventuelle d'une contrepartie à satisfaire les conditions d'un contrat et les mouvements imprévus de la valeur d'une devise étrangère par rapport à la devise couverte peuvent entraîner des risques.

Compte tenu qu'il n'existe pas de séparation de dettes entre les diverses catégories d'actions au sein d'un portefeuille, il y a un risque tenu que, dans certaines circonstances, les opérations de couverture de change relatives à une Catégorie d'Actions Couverte en Devises entraînent des dettes qui pourraient avoir un impact sur la valeur liquidative des autres catégories d'actions du même portefeuille, auquel cas les actifs des autres catégories d'actions du portefeuille pourront être utilisés pour couvrir les dettes contractées par cette Catégorie d'Actions Couverte en Devises.

Les titres du Fonds sont utilisés en tant que sûretés dans le cadre des contrats de change à terme, y compris ceux utilisés pour la couverture des catégories d'actions.

#### NOTE H : Contrats à terme standardisés sur instruments financiers

Le Fonds peut acheter ou vendre des contrats à terme standardisés sur instruments financiers. Le Fonds prend en charge le risque de marché résultant de toute modification de la valeur de ces instru-

ments financiers. Les activités du Fonds en matière de contrats à terme standardisés sur instruments financiers sont exercées par le biais de marchés réglementés, ce qui ne comporte pas de risque de crédit de contrepartie.

Au moment où le Fonds conclut un contrat à terme standardisé sur instruments financiers, il dépose et conserve auprès du courtier à titre de sûreté une marge initiale, dans la mesure exigée par le marché sur lequel l'opération est effectuée. Conformément au contrat, le Fonds s'engage à recevoir du courtier ou à lui payer un montant en numéraire égal à la fluctuation journalière de la valeur du contrat. Ces reçus ou versements sont dénommés « marge de variation » et sont comptabilisés par le Fonds en tant que plus-values ou moins-values latentes.

Lorsque le contrat est dénoué, le Fonds comptabilise une plus-value ou une moins-value réalisée égale à la différence entre la valeur du contrat au moment où il a été ouvert et au moment où il a été dénoué.

Les liquidités détenues par le courtier ou dues au courtier au 31 mai 2012 sont comptabilisées au poste trésorerie de l'État de l'Actif et

du Passif. Le tableau ci-dessous liste les liquidités détenues par le courtier et dues au courtier au 31 mai 2012.

AllianceBernstein	Trésorerie détenue par le Courtier	Trésorerie due au Courtier
International Technology Portfolio ..	\$ 92,200	—
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio .....	\$ 824,406	—
RMB Income Plus Portfolio .....	\$ 1,934,726	—
Asia-Pacific Income Portfolio .....	\$ 186,015	—
US Investment Grade Corporates Portfolio .....	\$ 3,544	—
US High Yield Portfolio .....	\$ 1,754	—

### NOTE I : Opérations de swap

Un swap est un contrat obligeant deux parties à s'échanger, à des intervalles spécifiés, une série de flux de trésorerie basés sur les, ou calculés par référence aux, variations de cours ou de taux spécifiés pour un montant spécifié d'un actif sous-jacent ou pour un montant notionnel déterminé d'une autre façon. Les plus-values et les moins-values réalisées et la variation des plus-values et des moins-values latentes sur swaps sont comptabilisées aux postes « Plus-values (moins-values) réalisées sur placements » et « Variation des plus-values (moins-values) latentes sur swaps » du Compte Combiné d'Exploitation Générale et Variations de l'Actif Net.

#### Swaps sur défaillance de crédit

L'acheteur au titre d'un swap sur défaillance de crédit est tenu de verser au vendeur des flux périodiques de paiements sur la durée du contrat contre un paiement éventuel en cas de survenance d'un événement de crédit au titre d'une obligation de référence sous-jacente. Au 31 mai 2012, l'Euro High Yield Portfolio et le Short Duration High Yield Portfolio détenaient des sûretés en espèces s'élevant respectivement à \$30,000 et à \$280,000, détenues par

Morgan Stanley Capital Services Inc. comme sûretés pour leurs swaps sur défaillance de crédit.

#### Swaps de rendement total

Un swap de rendement total est un contrat bilatéral dans le cadre duquel chacune des parties s'engage à échanger la performance totale d'un actif sous-jacent contre une série de versements d'intérêts basés sur un montant notionnel servant de base de calcul.

Au 31 mai 2012 il n'y avait pas de sûretés portées au titre de contrats de swap de rendement total.

#### Swaps de taux d'intérêt

Un swap de taux d'intérêt est un contrat bilatéral dans le cadre duquel chacune des parties s'engage à échanger une série de versements d'intérêts fixes ou flottants basés sur un montant notionnel servant de base de calcul.

Au 31 mai 2012 il n'y avait pas de sûretés portées au titre de contrats de swap de rendement total.

### NOTE J : Prêts de titres en portefeuille

Un portefeuille peut consentir des prêts garantis de ses titres. Les risques associés au prêt de titres en portefeuille, comme ceux associés aux autres formes d'octrois de crédit, consistent en une perte possible des droits sur les sûretés dans le cas où l'emprunteur déposerait son bilan. En outre, un portefeuille est exposé au risque que la cession de toute sûreté effectuée lors de la défaillance de l'emprunteur ne se fasse pas à un prix suffisant pour remplacer les titres prêtés.

Au moment de décider de l'opportunité de prêter des titres à un emprunteur, le Gestionnaire tient compte de tous les faits et circonstances pertinents, et notamment de la solvabilité de l'emprunteur. Pendant que les titres sont prêtés, l'emprunteur verse au Portefeuille tous les revenus gagnés sur ces titres. Le Portefeuille peut investir toute sûreté en espèces dans des instruments du marché monétaire, ce qui lui permet de recevoir des revenus supplémentaires ou de recevoir un montant de revenus convenu de l'emprunteur qui a remis des sûretés équivalentes. Le Portefeuille peut avoir le droit de recouvrer la propriété des titres prêtés ou de titres équivalents afin d'exercer les droits de propriété tels que les droits de

vote, les droits de souscription et les droits aux dividendes, aux intérêts ou aux distributions. Un portefeuille peut verser des primes d'intermédiaire, des frais administratifs et autres commissions dans le cadre d'un prêt.

Pour l'exercice annuel clos le 31 mai 2012, les Portefeuilles ont gagné des revenus de commissions qui sont portés au Compte Combiné d'Exploitation Générale et Variations de l'Actif Net :

AllianceBernstein	Valeur
International Health Care Portfolio .....	\$ 63,649
International Technology Portfolio .....	\$ 25,174
Global Real Estate Securities Portfolio .....	\$ 20,870
Thematic Research Portfolio .....	\$ 868,727
US Small and Mid-Cap Portfolio .....	\$ 829
European Flexible Equity Portfolio .....	€ 723
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio .....	\$ 3,294
Select US Equity Portfolio .....	\$ 49
Select Absolute Alpha Portfolio .....	\$ 99

La valeur des titres prêtés et des sûretés connexes qui étaient en circulation au 31 mai 2012 s'établit comme suit :

AllianceBernstein	Valeur	Valeur de marché des sûretés
International Health Care Portfolio . . . . .	\$ 19,823,412	\$ 21,705,604
Global Real Estate Securities Portfolio . . . . .	\$ 506,072	545,857

AllianceBernstein	Valeur	Valeur de marché des sûretés
Thematic Research Portfolio . . . . .	\$ 15,604,821	17,445,924
US Small and Mid-Cap Portfolio . . . . .	\$ 119,475	148,237
Emerging Market Multi-Asset Portfolio . . . . .	\$ 201,360	249,835
Select Absolute Alpha Portfolio . . . . .	\$ 175,450	217,688
Total . . . . .	\$ 36,430,590	40,313,145

#### NOTE K : Facilité bancaire

Le Fonds a accès à une facilité bancaire (la « Facilité »), établie auprès du dépositaire, qui a pour objet de fournir un financement à court terme/temporaire, si nécessaire, sous réserve de certaines restrictions, dans le cadre d'une activité de rachat anormale.

Aucun Portefeuille du Fonds ne peut emprunter plus de 10% de son actif net. Tout emprunt effectué au titre de la Facilité est soumis à des intérêts à un taux mutuellement convenu et garanti par les actifs sous-jacents du Portefeuille concerné.

#### NOTE L : Comptes de courtage

Les instruments dérivés figurant aux portefeuilles d'investissements sont négociés par l'intermédiaire de courtiers tiers. Ces courtiers détiennent les sûretés décrites aux notes H et I aux comptes. Le Fonds est exposé au risque de contrepartie à l'égard de tous les montants, y compris à l'égard des sûretés qui lui sont dues par ces courtiers.

Il est à noter que, conformément aux conditions du contrat de dépositaire avec Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., la responsabilité de la Banque Dépositaire ne peut être engagée pour une quelconque perte, un quelconque dommage ou une quelconque charge résultant d'une faillite et des risques d'insolvabilité des courtiers.

#### NOTE M : Opérations d'options

Le Fonds peut acheter et vendre des options de vente et d'achat sur valeurs mobilières. Le risque associé à l'achat d'une option est que le Fonds verse une prime, que l'option soit exercée ou non. En outre, le Fonds supporte le risque de perte de la prime et d'une variation de la valeur de marché dans le cas où la contrepartie n'exécuterait pas son obligation au titre du contrat. Les options de vente et d'achat achetées sont comptabilisées de la même manière que les titres en Portefeuille. Le coût des titres acquis par le biais de l'exercice d'options d'achat est majoré des primes payées. Le produit des titres vendus par le biais de l'exercice d'options de vente est minoré des primes payées.

La différence entre les primes reçues et le montant payé pour la conclusion d'une opération d'achat-dénouement, y compris les frais de courtage, est également constatée comme une plus-value réalisée ou, si la prime reçue est inférieure au montant payé pour l'opération d'achat-dénouement, comme une moins-value réalisée. Si une option d'achat est exercée, la prime reçue est ajoutée au produit de la cession du titre ou de la devise sous-jacents au moment de déterminer si le Fonds a réalisé une plus-value ou une moins-value.

Lorsque le Fonds vend une option, la prime reçue par le Fonds est comptabilisée comme un passif et est ajustée ultérieurement pour correspondre à la valeur de marché en vigueur de l'option vendue.

Si une option de vente est exercée, la prime reçue réduit le coût de revient du titre ou de la devise achetés par le Fonds. Lorsqu'il vend une option, le Fonds supporte le risque de marché découlant d'une évolution défavorable du cours du titre ou de la devise sous-jacents à l'option vendue.

Les primes reçues au titre d'options vendues qui expirent sans avoir été exercées sont comptabilisées par le Fonds à la date d'ex-

L'exercice d'une option vendue par le Fonds pourrait faire en sorte que le Fonds vende ou achète un titre ou une devise à un prix différent de la valeur de marché en vigueur.

#### NOTE N : Cogestion des actifs

Aux fins de la gestion efficace, dans le cas où les politiques d'investissement le permettent, la Société de Gestion peut choisir de cogérer les actifs de certains Portefeuilles au sein du Fonds ou hors du Fonds. Dans ces cas, les actifs de divers Portefeuilles sont gérés en commun. Les actifs cogérés seront dénommés « pool ». Ces organisations en pools constituent un dispositif d'ordre administratif destiné à réduire les frais d'exploitation et autres frais, et ils ne modifient aucunement les droits et obligations légaux des Actionnaires. Les pools ne constituent pas des entités séparées et ne sont pas directement accessibles aux investisseurs. Chacun des Portefeuilles cogérés continuera d'avoir droit à ses actifs spécifi-

ques. Dans le cas où les actifs de plus d'un Portefeuille sont réunis dans un pool, les actifs imputables à chaque Portefeuille participant seront initialement déterminés par référence à son allocation d'actifs initiale au sein de ce pool et évoluent en cas d'allocations ou de retraits supplémentaires.

Les droits de chaque Portefeuille participant sur les actifs cogérés s'appliquent à chacune des lignes d'investissement de ce pool. Les placements supplémentaires effectués pour le compte des Portefeuilles cogérés seront répartis entre les Portefeuilles en fonction de leurs droits respectifs, alors que les actifs cédés seront prélevés de la même façon sur les actifs imputables à chaque Portefeuille participant.

Au 31 mai 2012, le Fonds (conjointement avec AllianceBernstein Fund, une SICAV de droit luxembourgeois gérée par le Gestionnaire) cogère les actifs de certains Portefeuilles du Fonds au moyen des pools suivants :

Pool d'actifs	Portefeuilles participants
Global Real Estate Pool . . . . .	Global Real Estate Securities Portfolio
Thematic Research Pool . . . . .	Thematic Research Portfolio
Real Pool d'actifs . . . . .	Real Asset Portfolio
Commodities Stocks Pool . . . . .	Real Asset Portfolio
Global Plus Fixed Income Pool . . . . .	Global Plus Fixed Income Portfolio

#### NOTE O : Commission d'incitation

Le Gestionnaire reçoit de l'European Flexible Equity Portfolio, généralement à la clôture de chaque exercice annuel, un montant égal à 10% du montant de la différence entre la valeur liquidative de chacune des Actions concernées du Portefeuille à la clôture de cet exercice annuel (avant réduction au titre de la commission d'incitation de l'exercice annuel courant et après réduction des frais de gestion) et la valeur liquidative de référence de ces Actions à la clôture de cet exercice annuel. Le Gestionnaire ne reçoit cette commission que si la valeur liquidative par Action (avant la réduction au titre de la commission d'incitation de l'exercice annuel courant) excède la précédente valeur liquidative la plus haute pour la période d'observation concernée (telle qu'elle est définie ci-dessous).

La valeur liquidative de référence de la catégorie d'Actions à la clôture de chaque exercice annuel est égale à la valeur liquidative de cette catégorie si cette catégorie d'Actions avait produit pour cet exercice annuel un rendement égal au rendement seuil de ces Actions sur : (i) l'indicateur de référence de la valeur liquidative de ces Actions à la clôture de l'exercice annuel précédent ou à (ii) la précédente valeur liquidative la plus haute, si celle-ci est supérieure. Le « Rendement Seuil » pour chaque catégorie d'actions pour chaque exercice annuel sera égal au rendement des obligations de l'État fédéral allemand (Bunds) à 3 mois.

La « Précédente Valeur Liquidative La Plus Haute » d'une catégorie d'actions correspond à la valeur liquidative de cette catégorie particulière (ajustée de façon appropriée en fonction des distributions, le cas échéant) immédiatement après avoir donné effet à la dernière commission d'incitation versée au titre de chaque catégorie d'Actions ou si aucune commission d'incitation n'a été versée pour une période de deux exercices consécutifs, la valeur liquidative des Actions (ajustée de façon appropriée en fonction des distributions, le cas échéant) à la clôture de la période d'observation (telle qu'elle est définie ci-dessous).

Le Gestionnaire reçoit du Portefeuille, généralement à la clôture de chaque exercice, un montant égal à 20% de l'appréciation nette réalisée et latente de la valeur liquidative de chacune des Catégories d'Actions concernées du Portefeuille à la clôture de cet exercice (avant réduction au titre de la commission d'incitation de l'exercice courant et après réduction au titre des frais de gestion) (la « Valeur Liquidative Corrigée »). La commission d'incitation est basée sur les « Actions Moyennes Pondérées » en circulation durant l'exercice. Les « Ac-

tions Moyennes Pondérées » correspondent au total des Actions en circulation chaque jour de l'exercice annuel concerné, y compris les week-ends, divisé par le nombre total de jours composant cet exercice annuel. Le Gestionnaire ne reçoit cette commission que si la Valeur Liquidative Corrigée par Action d'une catégorie d'Actions est en sus de la Précédente Valeur Liquidative La Plus Haute pour la période d'observation concernée (telle qu'elle est définie ci-dessous).

La « Précédente Valeur Liquidative La Plus Haute » d'une catégorie d'actions correspond à la valeur liquidative de cette catégorie particulière (corrigée de façon appropriée en fonction des distributions, le cas échéant) immédiatement après qu'il a été donné effet à la dernière commission d'incitation versée au titre de cette catégorie d'Actions.

La Société de Gestion a recours à une période de deux ans pour établir ou réviser la Précédente Valeur Liquidative La Plus Haute (« Période d'Observation »). Le mécanisme appliqué pour déterminer la durée de la Période d'Observation est le suivant :

- Si, à la clôture du premier exercice annuel, une commission d'incitation est constatée et versée pour la Catégorie d'Actions concernée, une nouvelle Période d'Observation débute.
- Si une commission d'incitation n'est pas constatée à la clôture de l'exercice annuel, la Période d'Observation se poursuit pour un deuxième exercice annuel. À la clôture de ce deuxième exercice annuel, si une commission d'incitation est constatée et versée, une nouvelle Période d'Observation débute.
- Si une commission d'incitation n'est pas constatée à la clôture du deuxième exercice annuel, une nouvelle Période d'Observation débute sans égard à la constatation ou au versement éventuel d'une commission d'incitation.

La commission d'incitation, le cas échéant, est payable annuellement après la clôture de chaque exercice annuel. Si les actions d'une catégorie d'Actions du Portefeuille qui se voient facturer des commissions d'incitation font l'objet d'un rachat à un moment autre qu'à la clôture d'un exercice annuel, une commission d'incitation au titre de ces Actions est calculée au titre de cette partie de l'exercice annuel et versée à cette date.

La Précédente Valeur liquidative La Plus Haute n'est pas révisée les Jours de Négociation où les commissions d'incitation sont acquises après le rachat des Actions.

#### NOTE P : Garanties

La Société de Gestion s'est engagée, de manière générale, à garantir à partir de l'actif de chaque Portefeuille chaque prestataire de services du Portefeuille contre toute perte, obligation ou autre

charge (y compris les honoraires d'avocats raisonnables) engagées par ce prestataire de services dans le cadre de ses prestations de services effectuées de bonne foi pour le Portefeuille.

#### NOTE Q : Événements postérieurs

Suite à la démission de M. Nicolas Bérard de son poste d'administrateur du Fonds, avec effet au 22 août 2012, le Conseil du Fonds a

décidé de coopter M. Bertrand Reimmel en tant qu'administrateur et directeur général du Fonds en date du 27 août 2012.

**TABLEAU 1**  
**BARÈME DES FRAIS ET COMMISSIONS**

AllianceBernstein

	<u>Gestion</u>	<u>Société de gestion</u>	<u>Distribution</u>	<u>Total des frais sur encours*</u>
<b><u>International Health Care Portfolio</u></b>				
Catégorie				
A .....	1.80%(1)	0.05%	n/a	2.23%
AX .....	1.30%(2)	0.05%	n/a	1.73%
B .....	1.80%(1)	0.05%	1.00%	3.23%
BX .....	1.30%(2)	0.05%	n/a	1.73%
C .....	2.25%(3)	0.05%	n/a	2.68%
I .....	1.00%(4)	0.05%	n/a	1.43%
<b><u>International Technology Portfolio</u></b>				
Catégorie				
A .....	2.00%(5)	0.05%	n/a	2.47%
B .....	2.00%(5)	0.05%	1.00%	3.46%
C .....	2.45%(6)	0.05%	n/a	2.91%
I .....	1.20%(7)	0.05%	n/a	1.66%
<b><u>Global Real Estate Securities Portfolio</u></b>				
Catégorie				
A .....	1.75%	0.05%	n/a	2.50%
B .....	1.75%	0.05%	1.00%	3.50%
I .....	0.95%	0.05%	n/a	1.70%
<b><u>Thematic Research Portfolio</u></b>				
Catégorie				
I .....	1.25%	0.05%	n/a	1.40%
1D .....	1.25%	0.05%	n/a	1.40%
1D GBP H .....	1.25%	0.05%	n/a	1.40%
A .....	1.70%	0.05%	n/a	2.25%
A AUD H .....	1.70%	0.05%	n/a	2.25%
A CAD H .....	1.70%	0.05%	n/a	2.25%
A EUR H .....	1.70%	0.05%	n/a	2.25%
A SGD H .....	1.70%	0.05%	n/a	2.25%
AN .....	1.70%	0.05%	n/a	2.25%
B .....	1.70%	0.05%	1.00%	3.25%
B AUD H .....	1.70%	0.05%	1.00%	3.25%
B CAD H .....	1.70%	0.05%	1.00%	3.25%
B EUR H .....	1.70%	0.05%	1.00%	3.25%
B SGD H .....	1.70%	0.05%	1.00%	3.25%
C .....	2.15%	0.05%	n/a	2.70%
C AUD H .....	2.15%	0.05%	n/a	2.70%
I .....	0.90%	0.05%	n/a	1.41%
I AUD H .....	0.90%	0.05%	n/a	1.45%
I EUR H .....	0.90%	0.05%	n/a	1.45%
IN .....	0.90%	0.05%	n/a	1.45%
S .....	n/a	0.01%(9)	n/a	0.14%
S1 .....	0.70%	0.01%(9)	n/a	0.85%
<b><u>India Growth Portfolio</u></b>				
Catégorie				
A .....	1.75%	0.05%	n/a	2.24%
A SGD H .....	1.75%	0.05%	n/a	2.22%
AX .....	1.55%(8)	0.05%	n/a	1.97%
B .....	1.75%	0.05%	1.00%	3.24%
B SGD H .....	1.75%	0.05%	1.00%	3.22%
BX .....	1.55%(8)	0.05%	1.00%	2.97%
C .....	2.20%	0.05%	n/a	2.64%
I .....	0.95%	0.05%	n/a	1.44%

	<u>Gestion</u>	<u>Société de gestion</u>	<u>Distribution</u>	<u>Total des frais sur encours*</u>
<b><u>Euro High Yield Portfolio</u></b>				
<b>Catégorie</b>				
A .....	1.20%	0.05%	n/a	1.50%
A2 .....	1.20%	0.05%	n/a	1.50%
AT .....	1.20%	0.05%	n/a	1.50%
B .....	1.20%	0.05%	1.00%	2.50%
B2 .....	1.20%	0.05%	1.00%	2.50%
BT .....	1.20%	0.05%	1.00%	2.50%
C .....	1.65%	0.05%	n/a	1.95%
C2 .....	1.65%	0.05%	n/a	1.95%
I.....	0.65%	0.05%	n/a	0.95%
I2.....	0.65%	0.05%	n/a	0.95%
S.....	n/a	0.01%(9)	n/a	0.15%
S1.....	0.60%	0.01%(9)	n/a	0.75%
<b><u>US Small and Mid-Cap Portfolio</u></b>				
<b>Catégorie</b>				
A .....	1.60%	0.05%	n/a	2.00%
A EUR H .....	1.60%	0.05%	n/a	2.00%
A SGD H .....	1.60%	0.05%	n/a	2.00%
B .....	1.60%	0.05%	1.00%	3.00%
B EUR H .....	1.60%	0.05%	1.00%	3.00%
B SGD H .....	1.60%	0.05%	1.00%	3.00%
C .....	2.05%	0.05%	n/a	2.45%
C EUR H .....	2.05%	0.05%	n/a	2.45%
I.....	0.80%	0.05%	n/a	1.20%
I EUR H.....	0.80%	0.05%	n/a	1.20%
S.....	n/a	0.01%(9)	n/a	0.15%
S EUR H .....	n/a	0.01%(9)	n/a	0.15%
S1.....	0.75%	0.01%(9)	n/a	0.90%
S1 EUR H .....	0.75%	0.01%(9)	n/a	0.90%
<b><u>European Flexible Equity Portfolio</u></b>				
<b>Catégorie</b>				
A .....	1.50%	0.05%	n/a	1.90%
A CHF H .....	1.50%	0.05%	n/a	1.90%
A GBP H .....	1.50%	0.05%	n/a	1.90%
I.....	0.70%	0.05%	n/a	1.10%
I CHF H.....	0.70%	0.05%	n/a	1.10%
I GBP H.....	0.70%	0.05%	n/a	1.10%
S.....	n/a	0.01%(9)	n/a	0.15%
S1.....	0.70%	0.01%(9)	n/a	0.85%
<b><u>Emerging Markets Multi-Asset Portfolio</u></b>				
<b>Catégorie</b>				
A .....	1.60%	0.05%	n/a	1.95%
A CHF H .....	1.60%	0.05%	n/a	1.95%
A EUR H .....	1.60%	0.05%	n/a	1.95%
A GBP H .....	1.60%	0.05%	n/a	1.95%
B .....	1.60%	0.05%	1.00%	2.95%
C .....	2.05%	0.05%	n/a	2.40%
I.....	0.80%	0.05%	n/a	1.15%
I CHF H.....	0.80%	0.05%	n/a	1.15%
I EUR H.....	0.80%	0.05%	n/a	1.15%
I GBP H.....	0.80%	0.05%	n/a	1.15%
ID.....	0.80%	0.05%	n/a	1.15%
S.....	n/a	0.01%(9)	n/a	0.15%
S CAD H .....	n/a	0.01%(9)	n/a	0.15%
S1.....	0.80%	0.01%(9)	n/a	0.95%

**TABLEAU 1**  
**BARÈME DES FRAIS ET COMMISSIONS (suite)**

AllianceBernstein

	<u>Gestion</u>	<u>Société de gestion</u>	<u>Distribution</u>	<u>Total des frais sur encours*</u>
<b><u>RMB Income Plus Portfolio</u></b>				
<b>Catégorie</b>				
A2 .....	1.10%	0.05%	n/a	1.50%
AT .....	1.10%	0.05%	n/a	1.50%
C2 .....	1.55%	0.05%	n/a	1.95%
CT .....	1.55%	0.05%	n/a	1.95%
I2.....	0.55%	0.05%	n/a	0.95%
IT .....	0.55%	0.05%	n/a	0.95%
S.....	n/a	0.01%(9)	n/a	0.15%
S1.....	0.55%	0.01%(9)	n/a	0.70%
<b><u>Short Duration High Yield Portfolio</u></b>				
<b>Catégorie</b>				
A2 .....	1.10%	0.05%	n/a	1.45%
A2 EUR H. ....	1.10%	0.05%	n/a	1.45%
A2 GBP H.....	1.10%	0.05%	n/a	1.45%
AT .....	1.10%	0.05%	n/a	1.45%
AT AUD H. ....	1.10%	0.05%	n/a	1.45%
AT EUR H. ....	1.10%	0.05%	n/a	1.45%
AT GBP H.....	1.10%	0.05%	n/a	1.45%
AT SGD H. ....	1.10%	0.05%	n/a	1.45%
B2 .....	1.10%	0.05%	1.00%	2.45%
BT .....	1.10%	0.05%	1.00%	2.45%
BT AUD H. ....	1.10%	0.05%	1.00%	2.42%
BT SGD H.....	1.10%	0.05%	1.00%	2.39%
C2 .....	1.55%	0.05%	n/a	1.90%
I2.....	0.55%	0.05%	n/a	0.90%
I2 EUR H.....	0.55%	0.05%	n/a	0.90%
I2 GBP H.....	0.55%	0.05%	n/a	0.90%
S.....	n/a	0.01%(9)	n/a	0.15%
S1.....	0.50%	0.01%(9)	n/a	0.65%
<b><u>Real Asset Portfolio</u></b>				
<b>Catégorie</b>				
A.....	1.55%	0.05%	n/a	1.95%
A EUR PH. ....	1.55%	0.05%	n/a	1.95%
A GBP PH.....	1.55%	0.05%	n/a	1.95%
B .....	1.55%	0.05%	1.00%	2.95%
C .....	2.00%	0.05%	n/a	2.40%
I.....	0.75%	0.05%	n/a	1.15%
I EUR PH.....	0.75%	0.05%	n/a	1.15%
I GBP PH.....	0.75%	0.05%	n/a	1.15%
S.....	n/a	0.01%(9)	n/a	0.15%
S1.....	0.75%	0.01%(9)	n/a	0.90%
<b><u>Select US Equity Portfolio</u></b>				
<b>Catégorie</b>				
A .....	1.80%	0.05%	n/a	2.10%
A EUR H. ....	1.80%	0.05%	n/a	2.10%
A GBP H. ....	1.80%	0.05%	n/a	2.10%
A SGD H. ....	1.80%	0.05%	n/a	2.07%
C .....	2.25%	0.05%	n/a	2.55%
F.....	0.50%	0.05%	n/a	0.76%
F EUR H. ....	0.50%	0.05%	n/a	0.76%
F GBP H. ....	0.50%	0.05%	n/a	0.76%
I .....	1.00%(10)	0.05%	n/a	1.30%
I EUR H.....	1.00%(10)	0.05%	n/a	1.30%
I GBP H.....	1.00%(10)	0.05%	n/a	1.30%
S.....	n/a	0.01%(9)	n/a	0.15%
S EUR H. ....	n/a	0.01%(9)	n/a	0.15%
S GBP H. ....	n/a	0.01%(9)	n/a	0.15%
S1.....	0.75%(11)	0.01%(9)	n/a	0.90%
S1 EUR H. ....	0.75%(11)	0.01%(9)	n/a	0.90%
S1 GBP H. ....	0.75%(11)	0.01%(9)	n/a	0.90%



	<u>Gestion</u>	<u>Société de gestion</u>	<u>Distribution</u>	<u>Total des frais sur encours*</u>
<b><u>Global Plus Fixed Income Portfolio</u></b>				
<b>Catégorie</b>				
1. ....	0.75%	0.01%(9)	n/a	0.90%
1 EUR H .....	0.75%	0.01%(9)	n/a	0.90%
1 GBP H .....	0.75%	0.01%(9)	n/a	0.90%
1D .....	0.75%	0.01%(9)	n/a	0.90%
1D EUR H .....	0.75%	0.01%(9)	n/a	0.90%
1D GBP H .....	0.75%	0.01%(9)	n/a	0.90%
2. ....	0.75%	0.01%(9)	n/a	0.87%
2 EUR H .....	0.75%	0.01%(9)	n/a	0.87%
2 GBP H .....	0.75%	0.01%(9)	n/a	0.87%
A2 .....	1.10%	0.05%	n/a	1.50%
A2 EUR H .....	1.10%	0.05%	n/a	1.49%
A2 GBP H .....	1.10%	0.05%	n/a	1.49%
AT .....	1.10%	0.05%	n/a	1.48%
AT EUR H .....	1.10%	0.05%	n/a	1.49%
B2 .....	1.10%	0.05%	1.00%	2.48%
B2 EUR H .....	1.10%	0.05%	1.00%	2.49%
BT .....	1.10%	0.05%	1.00%	2.48%
BT EUR H .....	1.10%	0.05%	1.00%	2.49%
C2 .....	1.55%	0.05%	n/a	1.94%
C2 EUR H .....	1.55%	0.05%	n/a	1.95%
I2 .....	0.55%	0.05%	n/a	0.94%
I2 EUR H .....	0.55%	0.05%	n/a	0.94%
I2 GBP H .....	0.55%	0.05%	n/a	0.94%
S GBP H .....	n/a	0.01%(9)	n/a	0.12%
S1 EUR H .....	0.50%	0.01%(9)	n/a	0.62%
S1 GBP H .....	0.50%	0.01%(9)	n/a	0.62%
S1 NOK H .....	0.50%	0.01%(9)	n/a	0.62%
<b><u>Global Discovery Equity Portfolio</u></b>				
<b>Catégorie</b>				
A .....	1.70%	0.05%	n/a	2.10%
I. ....	0.90%	0.05%	n/a	1.30%
S. ....	n/a	0.01%(9)	n/a	0.15%
S1 .....	0.85%	0.01%(9)	n/a	1.00%
<b><u>Select Absolute Alpha Portfolio</u></b>				
<b>Catégorie</b>				
A .....	1.80%	0.05%	n/a	2.25%
A EUR H .....	1.80%	0.05%	n/a	2.25%
A GBP H .....	1.80%	0.05%	n/a	2.25%
F. ....	0.50%	0.05%	n/a	0.81%
F EUR H .....	0.50%	0.05%	n/a	0.81%
F GBP H .....	0.50%	0.05%	n/a	0.81%
I. ....	1.00%	0.05%	n/a	1.45%
I EUR H .....	1.00%	0.05%	n/a	1.45%
I GBP H .....	1.00%	0.05%	n/a	1.45%
S. ....	n/a	0.01%(9)	n/a	0.15%
S EUR H .....	n/a	0.01%(9)	n/a	0.15%
S GBP H .....	n/a	0.01%(9)	n/a	0.15%
S1 .....	1.00%	0.01%(9)	n/a	1.15%
S1 EUR H .....	1.00%	0.01%(9)	n/a	1.15%
S1 GBP H .....	1.00%	0.01%(9)	n/a	1.15%
<b><u>Emerging Market Local Currency Debt Portfolio</u></b>				
<b>Catégorie</b>				
A2 .....	1.30%	0.05%	n/a	1.75%
A2 EUR H .....	1.30%	0.05%	n/a	1.75%
I2 .....	0.75%	0.05%	n/a	1.20%
I2 EUR H .....	0.75%	0.05%	n/a	1.20%
S. ....	n/a	0.01%(9)	n/a	0.15%
S1 .....	0.70%	0.01%(9)	n/a	0.85%

**TABLEAU 1**  
**BARÈME DES FRAIS ET COMMISSIONS (suite)**

AllianceBernstein

	<u>Gestion</u>	<u>Société de gestion</u>	<u>Distribution</u>	<u>Total des frais sur encours*</u>
<b>Asia Pacific Income Portfolio</b>				
<b>Catégorie</b>				
A2 .....	1.20%	0.05%	n/a	1.60%
A2 AUD H.....	1.20%	0.05%	n/a	1.60%
A2 EUR H.....	1.20%	0.05%	n/a	1.60%
A2 SGD H.....	1.20%	0.05%	n/a	1.60%
AT .....	1.20%	0.05%	n/a	1.60%
AT AUD H.....	1.20%	0.05%	n/a	1.60%
AT EUR H.....	1.20%	0.05%	n/a	1.60%
AT SGD H.....	1.20%	0.05%	n/a	1.60%
B2 .....	1.20%	0.05%	1.00%	2.60%
B2 AUD H.....	1.20%	0.05%	1.00%	2.60%
BT .....	1.20%	0.05%	1.00%	2.60%
BT AUD H.....	1.20%	0.05%	1.00%	2.60%
C2 .....	1.65%	0.05%	n/a	2.05%
C2 EUR H.....	1.65%	0.05%	n/a	2.05%
I2 .....	0.65%	0.05%	n/a	1.05%
I2 EUR H.....	0.65%	0.05%	n/a	1.05%
I2 SGD H.....	0.65%	0.05%	n/a	1.05%
IT .....	0.65%	0.05%	n/a	1.05%
IT EUR H.....	0.65%	0.05%	n/a	1.05%
S.....	n/a	0.01%(9)	n/a	0.15%
S1.....	0.65%	0.01%(9)	n/a	0.80%
<b>Emerging Market Corporate Debt Portfolio</b>				
<b>Catégorie</b>				
A2 .....	1.30%	0.05%	n/a	1.75%
A2 EUR H.....	1.30%	0.05%	n/a	1.75%
I2 .....	0.75%	0.05%	n/a	1.20%
I2 EUR H.....	0.75%	0.05%	n/a	1.20%
S.....	n/a	0.01%(9)	n/a	0.15%
S1.....	0.70%	0.01%(9)	n/a	0.85%
<b>US High Yield Portfolio</b>				
<b>Catégorie</b>				
A2 .....	1.20%	0.05%	n/a	1.55%
A2 EUR H.....	1.20%	0.05%	n/a	1.55%
I2 .....	0.65%	0.05%	n/a	1.00%
I2 EUR H.....	0.65%	0.05%	n/a	1.00%
S.....	n/a	0.01%(9)	n/a	0.15%
S1.....	0.50%	0.01%(9)	n/a	0.65%
<b>US Investment Grade Corporates Portfolio</b>				
<b>Catégorie</b>				
A2 .....	1.10%	0.05%	n/a	1.50%
A2 EUR H.....	1.10%	0.05%	n/a	1.50%
I2 .....	0.55%	0.05%	n/a	0.95%
I2 EUR H.....	0.55%	0.05%	n/a	0.95%
S.....	n/a	0.01%(9)	n/a	0.15%
S1.....	0.45%	0.01%(9)	n/a	0.60%

\* Non audité

Frais de gestion

- (1) 1.80% jusqu'à 300,000,000 USD et 1.75% en sus de 300,000,000 USD.
- (2) 1.30% jusqu'à 300,000,000 USD et 1.25% en sus de 300,000,000 USD.
- (3) 2.25% jusqu'à 300,000,000 USD et 2.20% en sus de 300,000,000 USD.
- (4) 1.00% jusqu'à 300,000,000 USD et 0.95% en sus de 300,000,000 USD.
- (5) 2.00% jusqu'à 300,000,000 USD et 1.75% en sus de 300,000,000 USD.
- (6) 2.45% jusqu'à 300,000,000 USD et 2.20% en sus de 300,000,000 USD.
- (7) 1.20% jusqu'à 300,000,000 USD et 0.95% en sus de 300,000,000 USD.
- (8) 1.55% jusqu'à 50,000,000 USD, 1.50% sur les 50,000,000 USD suivants et 1.40% en sus de 100,000,000.

Commissions de la société de gestion

- (9) Commission annuelle égale à 50,000 USD ou 0.01% de la valeur liquidative quotidienne moyenne, si ce dernier montant est inférieur.
- (10) 1.00% à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012
- (11) 0.75% à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012

**TABLEAU 2**  
**ROTATION DE PORTEFEUILLE**

*AllianceBernstein*

	<b>Rotation (non audité)</b>
<b>AllianceBernstein-</b>	
International Health Care Portfolio .....	43.66%
International Technology Portfolio .....	46.22%
Global Real Estate Securities Portfolio .....	89.96%
Thematic Research Portfolio .....	155.91%
India Growth Portfolio .....	49.16%
Euro High Yield Portfolio .....	37.66%
US Small and Mid-Cap Portfolio .....	135.54%
European Flexible Equity Portfolio .....	124.04%
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio .....	74.85%
RMB Income Plus Portfolio .....	13.70%
Short Duration High Yield Portfolio .....	34.65%
Real Asset Portfolio .....	139.84%
Select US Equity Portfolio .....	278.14%
Global Plus Fixed Income Portfolio .....	94.50%
Global Discovery Equity Portfolio .....	44.78%
Select Absolute Alpha Portfolio .....	94.48%
Emerging Market Local Currency Debt Portfolio .....	23.80%
Asia-Pacific Income Portfolio .....	4.47%
Emerging Market Corporate Debt Portfolio .....	26.11%
US High Yield Portfolio .....	24.73%
US Investment Grade Corporates Portfolio .....	5.15%

**Aux Actionnaires d'ACMBernstein SICAV (exerçant son activité hors d'Autriche, d'Allemagne et de Suisse sous la dénomination AllianceBernstein)**

Nous avons procédé au contrôle des comptes ci-joints d'ACM Bernstein SICAV (le « Fonds ») et de chacun des ses Portefeuilles, lesquels comprennent l'état de l'actif et du passif et le portefeuille d'investissements au 31 mai 2012, le compte d'exploitation générale et variations de l'actif net pour l'exercice annuel clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales règles et méthodes comptables et autres notes explicatives aux comptes.

**Responsabilité du Conseil d'Administration du Fonds à l'égard des comptes**

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle de ces comptes conformément aux dispositions légales et réglementaires luxembourgeoises relatives à l'établissement et à la présentation des comptes et du contrôle interne jugé nécessaire par le Conseil d'Administration du Fonds pour s'assurer que les comptes sont établis et présentés sans anomalies significatives, qu'elles soient dues à une fraude ou à une erreur.

**Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé**

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion concernant ces comptes sur la base de notre révision. Nous avons effectué nos travaux de révision selon les normes internationales de révision, telles qu'elles ont été adoptées par la Commission de Surveillance du Secteur Financier du Luxembourg. Ces normes exigent que nous respections des exigences déontologiques et que nos travaux de révision soient planifiés et exécutés de façon à obtenir une assurance raisonnable que les comptes ne comportent pas d'anomalies significatives.

Une mission de révision consiste à suivre une procédure en vue d'obtenir les éléments probants justifiant les montants et les informations contenus dans les comptes. La procédure choisie dépend du jugement du réviseur d'entreprises agréé, et notamment de l'évaluation des risques d'anomalies significatives dans les comptes, que ce soit en raison de fraudes ou d'erreurs.

Lorsqu'il procède à l'évaluation de ces risques, le réviseur d'entreprises agréé prend en compte les contrôles internes relatifs à l'établissement et à la présentation fidèle des comptes par l'entité en vue d'élaborer une procédure de révision appropriée dans les circonstances, et non pas aux fins d'exprimer une opinion concernant l'efficacité des contrôles internes de l'entité. Une mission de révision comporte également une évaluation du caractère approprié des règles et méthodes comptables utilisées et du caractère raisonnable des estimations faites par le Conseil d'Administration du Fonds, ainsi qu'une évaluation de la présentation d'ensemble des comptes.

Nous estimons que les preuves que nous avons obtenues aux fins de notre mission de révision sont suffisantes et appropriées comme base de notre opinion.

**Opinion**

À notre avis, les comptes donnent une image sincère et fidèle de la situation financière d'ACMBernstein SICAV et de chacun de ses Portefeuilles au 31 mai 2012, ainsi que de leurs résultats d'exploitation et de la variation de leur actif net pour l'exercice annuel clos à cette date, conformément aux exigences légales et réglementaires luxembourgeoises relatives à l'établissement et à la présentation des comptes.

**Question complémentaire**

Les informations complémentaires contenues dans le rapport annuel ont fait l'objet d'un examen dans le cadre de notre mission, mais n'ont pas fait l'objet de procédures de révision spécifiques selon les normes décrites ci-dessus. Par conséquent, nous n'émettons pas d'opinion sur ces informations. Cependant, ces informations n'appellent pas d'observations de notre part dans le contexte des comptes pris dans leur ensemble.

ERNST & YOUNG

Société anonyme

Cabinet de révision agréé

Michael Ferguson

Luxembourg, le 7 septembre 2012

**Informations financières sur le Fonds**

Le Fonds publie ses rapports financiers semestriels et annuels contenant une liste des placements de chaque Portefeuille et leur valeur de marché à la clôture de l'exercice semestriel concerné. Ces rapports sont envoyés aux actionnaires par la poste.

Le prospectus complet et les Documents d'Informations Clés pour l'Investisseur (voir l'avis important ci-dessous), les informations concernant les prix d'émission et de rachat, les achats et cessions de titres et la situation financière du Fonds, ainsi que les exemplaires des rapports annuels et semestriels peuvent faire l'objet d'une demande adressée à :

AllianceBernstein Investor Services, division de  
AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l.  
2-4, rue Eugène Ruppert L-2453 Luxembourg

UniCredit Bank Austria AG  
Schottengasse 6-8  
1010 Vienna  
Autriche

SEB Gyllenberg Asset Management Oy  
Unioninkatu 30  
00100 Helsinki  
Finlande

BNP Paribas Securities Services  
3, rue d'Antin  
75002, Paris  
France

BHF-BANK Aktiengesellschaft  
Bockenheimer Landstraße 10  
60323 Francfort-sur-le-Main  
Allemagne

AllianceBernstein Hong Kong Limited  
Suite 3401, One International Finance Centre  
1 Harbour View Street, Central  
Hong Kong

BNP Paribas Securities Services SA, Milan Branch  
Via Ansperto 5  
Milan  
Italie

Allfunds Bank, S.A. Milan Branch  
Via Santa Margherita  
Milan  
Italie

Société Générale Securities Services S.p.A  
Via Benigno Crespi 19A  
Milan  
Italie

Fastnet Netherlands N.V.  
De Ruyterkade 6  
1013 AA Amsterdam  
P.O. Box 192  
1000 AD Amsterdam

AllianceBernstein (Singapore) Ltd.  
30 Cecil Street  
#28-01 Prudential Tower  
Singapour 049712

AllianceBernstein Limited  
50 Berkeley Street  
London  
W1J 8HA  
Royaume-Uni

Allfunds Bank, S.A.  
calle Nuria no. 57  
Colonia Mirasierra,  
28034 Madrid  
Espagne

BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, a été agréée par l'Autorité Fédérale de Surveillance des Marchés Financiers de Suisse (FINMA) en tant que représentant suisse du Fonds et agit également en tant qu'agent payeur. Le Prospectus, le Règlement de Gestion, les rapports annuel et semestriel du Fonds, ainsi que la liste des achats et cessions effectués par le Fonds pendant l'exercice annuel, peuvent être obtenus, sur simple demande et sans frais, au siège social du représentant suisse, BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, P.O. Box 2119, CH-8002 Zurich, Suisse.

Les publications du Fonds en Suisse paraissent dans la Feuille Officielle Suisse du Commerce, ainsi que sur [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com). Les prix d'émission et de rachat des Actions du Fonds et les valeurs liquidatives respectives par Action (avec la mention « hors commissions ») sont publiés conjointement et quotidiennement sur [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).

Veillez noter que, avec effet au 24 septembre 2008, l'International Health Care Portfolio n'est plus offert à l'investissement aux membres du CPF (*Central Provident Fund*) de Singapour investissant des fonds du CPF. Ce Portefeuille reste cependant soumis aux directives d'investissement émises par le Conseil du CPF (les « Directives d'Investissement CPF »), telles qu'elles pourront être modifiées, remises en vigueur ou reconstituées de temps à autre par le CPF.

Les informations financières sur le Fonds sont publiées dans :

*Hong Kong Economic Times*  
*South China Morning Post*

**La valeur liquidative des Portefeuilles du Fonds est publiée quotidiennement sur [www.alliancebernstein.com/investments](http://www.alliancebernstein.com/investments)**

**Avis important :**

Avec effet au 1<sup>er</sup> juillet 2012, les prospectus simplifiés du Fonds ont été remplacés par un Document d'Informations Clés pour l'Investisseur (DICI). Le DICI (ou « KIID ») est un document d'offre exigé par l'Union européenne pour les OPCVM distribués à l'échelle mondiale et est offert au niveau des catégories d'actions, pour les catégories d'actions libellées dans la devise de référence. Les DICI du Fonds sont mis à disposition sur [www.alliancebernstein.com/go/kiid](http://www.alliancebernstein.com/go/kiid).

**Valeur en risque**

La valeur en risque (VaR) des OPCVM peut être mesurée de façon absolue ou relative. La VaR est une mesure largement utilisée du risque de perte sur un portefeuille spécifique d'actifs financiers. Le Gestionnaire a suivi l'exposition mondiale totale (risque de marché) des Portefeuilles actions pour l'exercice annuel clos le

31 mai 2012 au moyen de la VaR calculée de manière relative (selon laquelle la VaR du Portefeuille concerné ne peut excéder le double de la VaR de l'indicateur de référence concerné). Durant l'exercice annuel susmentionné, les VaR les plus faibles, les plus fortes et moyennes des Portefeuilles mesurées de façon relative s'établissaient comme suit :

<u>Portefeuille</u>	<u>Indicateur de référence</u>	<u>Plus faible</u>	<u>Plus forte</u>	<u>Moyenne</u>
International Health Care Portfolio . . . . .	Indice MSCI World Healthcare	84.59%	124.95%	103.96%
International Technology Portfolio . . . . .	Indice MSCI World Information Technology	77.29%	127.15%	103.91%
Global Real Estate Securities Portfolio . . . . .	Indice FTSE EPRA/NAREIT Global Real Estate USD	84.34%	126.46%	97.58%
Thematic Research Portfolio . . . . .	Indice MSCI AC World	89.68%	147.50%	122.39%
India Growth Portfolio . . . . .	Indice Bombay Stock Ex 200	79.91%	108.45%	95.78%
US Small and Mid-Cap Portfolio . . . . .	Indice Russell 2500	52.19%	116.59%	100.74%
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio . . . . .	Indice MSCI Emerging Markets	31.59%	102.50%	62.57%
Real Asset Portfolio . . . . .	Indice MSCI ACWI Commodity Producers (33.333%) Indice Dow Jones-UBS Commodity (33.333%) Indice FTSE EPRA/NAREIT Global (33.334%)	67.21%	136.84%	97.63%
Select US Equity Portfolio . . . . .	Indice S&P 500	49.49%	128.60%	94.58%
Global Discovery Equity Portfolio . . . . .	Indice MSCI All Country World SMID en USD (pondéré par rapport aux capitalisations boursières, non couvert, avec dividendes nets réinvestis)	99.22%	108.53%	105.61%

S'agissant des Portefeuilles à revenu fixe, le Gestionnaire a suivi l'exposition mondiale (risque de marché) au moyen de la VaR calculée de façon absolue (selon laquelle la VaR du Portefeuille concerné ne peut pas excéder 20% de sa valeur liquidative).

Durant l'exercice annuel susmentionné, les VaR les plus faibles, les plus fortes et moyennes des Portefeuilles mesurées de façon absolue s'établissaient comme suit :

<u>Portefeuille</u>	<u>Plus faible</u>	<u>Plus forte</u>	<u>Moyenne</u>
Euro High Yield Portfolio . . . . .	1.64%	4.85%	2.73%
European Flexible Equity Portfolio . . . . .	0.00%	2.27%	0.77%
RMB Income Plus Portfolio . . . . .	0.69%	4.93%	1.51%
Short Duration High Yield Portfolio . . . . .	0.37%	4.47%	1.71%
Global Plus Fixed Income Portfolio . . . . .	0.29%	0.57%	0.41%
Select Absolute Alpha Portfolio . . . . .	2.11%	3.05%	2.71%
Emerging Market Local Currency Debt Portfolio . . . . .	1.63%	2.45%	1.83%
Asia-Pacific Income Portfolio . . . . .	0.84%	1.11%	0.95%
Emerging Market Corporate Debt Portfolio . . . . .	0.54%	0.79%	0.61%
US High Yield Portfolio . . . . .	0.60%	1.09%	0.84%
US Investment Grade Corporates Portfolio . . . . .	0.85%	0.98%	0.91%

La VaR des Portefeuilles et la VaR des indicateurs de référence ont été calculées sur la base d'un modèle « historique » doté d'un niveau de confiance de 99% et d'une période d'observation d'un mois ou de 20 jours.

**Effet de levier.**

Selon le prospectus du Fonds, le Gestionnaire ne prévoit pas d'avoir recours, pour les Portefeuilles suivants, à l'effet de levier ou à des emprunts bancaires dans la mise en œuvre des stratégies d'investissement des Portefeuilles. Conformément à la Circulaire 11/512 de la CSSF en date du 30 mai 2011, l'effet de levier est calculé au moyen de la méthode de l'engagement. Par conséquent, l'exposition nette aux instruments dérivés créée par les opérations dérivées, associée à la trésorerie et autres actifs, est très proche de la valeur liquidative du Portefeuille.

<u>Portefeuille</u>	<u>Effet de levier</u>
International Health Care Portfolio . . . . .	0.00%
International Technology Portfolio . . . . .	0.00%
Global Real Estate Securities Portfolio . . . . .	0.00%
India Growth Portfolio . . . . .	0.00%
US Small and Mid-Cap Portfolio . . . . .	0.00%
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio . . . . .	11.03%
RMB Income Plus Portfolio . . . . .	0.81%
Select US Equity Portfolio . . . . .	0.55%
Global Plus Fixed Income Portfolio . . . . .	0.63%
Global Discovery Equity Portfolio . . . . .	0.00%
Asia-Pacific Income Portfolio . . . . .	0.00%
Emerging Market Corporate Debt Portfolio . . . . .	0.20%

L'effet de levier des Portefeuilles pour l'exercice annuel clos le 31 mai 2012 s'établissait comme suit :

Selon le prospectus du Fonds, le Gestionnaire ne prévoit pas d'avoir recours, pour les Portefeuilles suivants, à l'effet de levier ou à des emprunts bancaires dans la mise en œuvre des stratégies d'investissement des Portefeuilles. Le niveau d'effet de levier attendu du Portefeuille est estimé à environ 10% de sa valeur liquidative. Conformément à la Circulaire 11/512 de la CSSF en date du 30 mai 2011, l'effet de levier est calculé au moyen de la méthode de l'engagement. Le niveau d'effet de levier attendu peut être dépassé ou varier avec le temps en raison des variations des cours des titres du Portefeuille.

L'effet de levier des Portefeuilles pour l'exercice annuel clos le 31 mai 2012 s'établissait comme suit :

<u>Portefeuille</u>	<u>Effet de levier</u>
Thematic Research Portfolio	22.02%
Euro High Yield Portfolio	14.44%

Selon le prospectus du Fonds, le Gestionnaire ne prévoit pas d'avoir recours, pour le Portefeuille suivant, à l'effet de levier ou à des emprunts bancaires dans la mise en œuvre des stratégies d'investissement du Portefeuille. Le niveau d'effet de levier attendu du Portefeuille est estimé à environ 100% de sa valeur liquidative. Le niveau d'effet de levier attendu est calculé comme étant la somme de montants notionnels des instruments financiers dérivés détenus par le Portefeuille. Conformément à la Circulaire 11/512 de la CSSF en date du 30 mai 2011, cette méthode de calcul ne tient pas compte du fait qu'un instrument financier dérivé particulier augmente ou diminue les risques d'investissement du Portefeuille ni ne permet de compenser les instruments financiers dérivés au moyen de positions inverses. Avec cette méthodologie, le recours aux instruments dérivés à des fins de couverture augmente automatiquement le niveau d'effet de levier. Par conséquent, les Actionnaires doivent être conscients qu'un niveau plus élevé d'effet de levier attendu n'entraîne pas automatiquement un niveau plus élevé de risque d'investissement. En outre, l'effet de levier réel du Portefeuille peut être différent du niveau d'effet de levier attendu susmentionné.

L'effet de levier du Portefeuille pour l'exercice annuel clos le 31 mai 2012 s'établissait comme suit :

<u>Portefeuille</u>	<u>Effet de levier</u>
European Flexible Equity Portfolio	129.10%

Selon le prospectus du Fonds, le Gestionnaire ne prévoit pas d'avoir recours, pour le Portefeuille suivant, à l'effet de levier ou à des emprunts bancaires dans la mise en œuvre des stratégies d'investissement du Portefeuille. Le niveau d'effet de levier attendu du Portefeuille est estimé à environ 50% de sa valeur liquidative. Conformément à la Circulaire 11/512 de la CSSF en date du 30 mai 2011, l'effet de levier est calculé au moyen de la méthode de l'engagement. Le niveau d'effet de levier attendu peut être dépassé ou varier avec le temps en raison des variations des cours des titres du Portefeuille.

L'effet de levier du Portefeuille pour l'exercice annuel clos le 31 mai 2012 s'établissait comme suit :

<u>Portefeuille</u>	<u>Effet de levier</u>
Short Duration High Yield Portfolio	34.69%

Selon le prospectus du Fonds, le Gestionnaire ne prévoit pas d'avoir recours, pour le Portefeuille suivant, à l'effet de levier ou à des emprunts bancaires dans la mise en œuvre des stratégies d'investissement du Portefeuille. Le niveau d'effet de levier attendu

du Portefeuille est estimé à environ 40% de sa valeur liquidative. Conformément à la Circulaire 11/512 de la CSSF en date du 30 mai 2011, l'effet de levier est calculé au moyen de la méthode de l'engagement. Le niveau d'effet de levier attendu peut être dépassé ou varier avec le temps en raison des variations des cours des titres du Portefeuille.

L'effet de levier du Portefeuille pour l'exercice annuel clos le 31 mai 2012 s'établissait comme suit :

<u>Portefeuille</u>	<u>Effet de levier</u>
Real Asset Portfolio	35.94%

Selon le prospectus du Fonds, le Gestionnaire ne prévoit pas d'avoir recours, pour le Portefeuille suivant, à l'effet de levier ou à des emprunts bancaires dans la mise en œuvre des stratégies d'investissement du Portefeuille. Le niveau d'effet de levier attendu du Portefeuille est estimé à environ 30% de sa valeur liquidative. Le niveau d'effet de levier attendu est calculé comme étant la somme de montants notionnels des instruments financiers dérivés détenus par le Portefeuille. Conformément à la Circulaire 11/512 de la CSSF en date du 30 mai 2011, cette méthode de calcul ne tient pas compte du fait qu'un instrument financier dérivé particulier augmente ou diminue les risques d'investissement du Portefeuille ni ne permet de compenser les instruments financiers dérivés au moyen de positions inverses. Avec cette méthodologie, le recours aux instruments dérivés à des fins de couverture augmente automatiquement le niveau d'effet de levier. Par conséquent, les Actionnaires doivent être conscients qu'un niveau plus élevé d'effet de levier attendu n'entraîne pas automatiquement un niveau plus élevé de risque d'investissement. En outre, l'effet de levier réel du Portefeuille peut être différent du niveau d'effet de levier attendu susmentionné.

L'effet de levier du Portefeuille pour l'exercice annuel clos le 31 mai 2012 s'établissait comme suit :

<u>Portefeuille</u>	<u>Effet de levier</u>
Select Absolute Alpha Portfolio	8.71%

Selon le prospectus du Fonds, le Gestionnaire ne prévoit pas d'avoir recours, pour le Portefeuille suivant, à l'effet de levier ou à des emprunts bancaires dans la mise en œuvre des stratégies d'investissement du Portefeuille. Le niveau d'effet de levier attendu du Portefeuille est estimé à environ 120% de sa valeur liquidative. Conformément à la Circulaire 11/512 de la CSSF en date du 30 mai 2011, l'effet de levier est calculé au moyen de la méthode de l'engagement. Le niveau d'effet de levier attendu peut être dépassé ou varier avec le temps en raison des variations des cours des titres du Portefeuille.

L'effet de levier du Portefeuille pour l'exercice annuel clos le 31 mai 2012 s'établissait comme suit :

<u>Portefeuille</u>	<u>Effet de levier</u>
Emerging Market Local Currency Debt Portfolio	27.11%

Selon le prospectus du Fonds, le Gestionnaire ne prévoit pas d'avoir recours, pour les Portefeuilles suivants, à l'effet de levier ou à des emprunts bancaires dans la mise en œuvre des stratégies d'investissement des Portefeuilles. Le niveau d'effet de levier attendu du Portefeuille est estimé à environ 50% de sa valeur liquidative. Conformément à la Circulaire 11/512 de la CSSF en date du 30 mai 2011, l'effet de levier est calculé au moyen de la méthode de l'engagement. Cette méthode de calcul ne prend

pas en compte la question de savoir si un instrument financier dérivé particulier a pour effet d'augmenter ou de diminuer le risque du Portefeuille. Par conséquent, les instruments financiers dérivés utilisés par le Gestionnaire pour réduire les risques du Portefeuille peuvent entraîner une augmentation du niveau d'effet de levier des Portefeuilles lorsque l'effet de levier est calculé au moyen de la méthode de l'engagement. Le niveau d'effet de levier attendu peut être dépassé ou varier avec le temps en raison des variations des cours des titres du Portefeuille.

L'effet de levier du Portefeuille pour l'exercice annuel clos le 31 mai 2012 s'établissait comme suit :

<u>Portefeuille</u>	<u>Effet de levier</u>
US High Yield Portfolio	14.77%
US Investment Grade Corporates Portfolio	0.00%

**Avis aux Actionnaires**

Si cela est exigé par la loi et la réglementation applicable, les avis aux actionnaires sont publiés au *Mémorial* et dans un autre journal ou d'autres journaux, et dans les pays, pouvant être déterminés de temps à autre par la Société de Gestion.

Tous les avis aux actionnaires sont publiés dans un ou plusieurs journaux et au *Mémorial*, dans la mesure où cela est exigé par le droit luxembourgeois et les Statuts ou le prospectus du Fonds.



**SOCIÉTÉ DE GESTION**

**AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l.**  
(anciennement dénommée AllianceBernstein (Luxembourg) S.A.)  
2-4, rue Eugène Ruppert  
L-2453 Luxembourg

**CONSEIL D'ADMINISTRATION DU FONDS**

**Nicolas Bérard**  
**Christopher Bricker (jusqu'au 2 janvier 2012)**  
**Yves Prussen**  
**Louis Mangan**  
**Silvio Cruz (depuis le 2 janvier 2012)**

**CONSEIL DES GÉRANTS DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION**

**Louis Mangan**  
**Nicolas Bérard (jusqu'au 29 février 2012)**  
**Christopher Bricker**  
**Silvio Cruz**  
**Yves Prussen**  
**Simone Thelen (depuis le 29 février 2012)**  
**Bertrand Reimmel (depuis le 29 février 2012)**

**GESTIONNAIRE**

**AllianceBernstein L.P.**  
1345 Avenue of the Americas  
New York, New York 10105  
États-Unis

**DÉPOSITAIRE ET AGENT ADMINISTRATIF**

**Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.**  
2-8 avenue Charles de Gaulle,  
L-2014 Luxembourg

**TENEUR DE REGISTRE ET AGENT DE TRANSFERT**

**AllianceBernstein Investor Services,**  
une division d'AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l.  
2-4, rue Eugène Ruppert  
L-2453 Luxembourg

**DISTRIBUTEURS**

**AllianceBernstein Investments,**  
une division d'AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l.  
2-4, rue Eugène Ruppert  
L-2453 Luxembourg

**AllianceBernstein Investments,**  
une division d'AllianceBernstein Investments, Inc.  
1345 Avenue of the Americas  
New York, New York 10105  
États-Unis

**RÉVISEUR D'ENTREPRISES**

**Ernst & Young S.A.**  
7, rue Gabriel Lippmann  
Parc d'Activité Syrdall, 2  
L-5365 Munsbach  
Luxembourg

---

<b>CONSEILLERS JURIDIQUES</b>	<i>En Inde</i>	<b>Chambers of Zia Mody</b> Alli Chambers N. Master Road Fort Mumbai 400 001 Inde
	<i>Au Luxembourg</i>	<b>Elvinger, Hoss &amp; Prussen</b> 2, Place Winston Churchill B.P. 425 L-2014 Luxembourg
	<i>Aux États-Unis</i>	<b>Clifford Chance US LLP</b> 31 West 52nd Street New York, New York 10019 États-Unis
<b>BANQUE CORRESPONDANTE MAURICIENNE</b>		<b>Barclays Bank PLC</b> 8th Floor Harbour Front Building President John Kennedy Street Port Louis Maurice
<b>BANQUE CORRESPONDANTE INDIENNE</b>		<b>Citibank, NA</b> Financial Institutions Group Nariman Point 230 Backbay Reclamation Mumbai 400 021 Inde
<b>RÉVISEUR D'ENTREPRISES À MAURICE</b>		<b>Ernst &amp; Young Mauritius</b> 2nd Floor Anglo Mauritius House 4 Intendance Street Port Louis Maurice
<b>AGENT ADMINISTRATIF À MAURICE</b>		<b>Multiconsult Limited</b> P.O. Box 799 10, Frère Felix de Valois Street Port Louis Maurice
<b>CORRESPONDANT CENTRALISATEUR AU ROYAUME-UNI</b>		<b>AllianceBernstein Limited</b> 50 Berkeley Street Londres W1J 8HA Royaume-Uni

(Page laissée intentionnellement blanche)

