

SGAM Fund

**Société d'Investissement à Capital Variable
Luxembourg - Luxembourg - Luxembourg**

**Audited annual report
at May 31, 2006**

**Rapport annuel révisé
au 31 mai 2006**

**Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Mai 2006**

No subscription can be received on the basis of these financial statements. Subscriptions may only be accepted on the basis of the current prospectus accompanied by an application form, the latest available annual report and the latest semi-annual report if published thereafter.

Aucune souscription ne peut être reçue sur la base du présent rapport. Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du dernier prospectus accompagné du bulletin de souscription, du dernier rapport annuel, et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

Dieser Bericht stellt kein Verkaufsangebot für Fondsanteile dar. Kaufanträge werden nur auf Grundlage des Verkaufsprospektes durchgeführt, dem ein Exemplar des neuesten Jahresberichtes sowie gegebenenfalls ein danach veröffentlichter Halbjahresbericht beiliegen muss.

TABLE OF CONTENTS

TABLE DES MATIÈRES

INHALTSVERZEICHNIS

General information on the SICAV Informations générales sur la SICAV Allgemeine Angaben über die SICAV			9 - 13
Management and administration of the SICAV Conseil d'Administration, direction et surveillance de la SICAV Verwaltungsrat und Geschäftsführung der SICAV			14 - 16
Management report Rapport de gestion Bericht des Verwaltungsrates			17 - 22
Independent Auditor's report Rapport du Réviseur d'entreprises Bericht des Abschlussprüfers			23
Combined statement of net assets at May 31, 2006 (expressed in original currencies)			
Etat combiné de l'actif net au 31 mai 2006 (exprimé en devises originales)			
Kombinierte Vermögensaufstellung zum 31. Mai 2006 (ausgedrückt in der Originalwährung)			
- Sub-Funds "Bonds"	- Compartiments "Obligations"	- Teilfonds "Schuldverschreibungen"	25 - 37
- Sub-Funds "Equities"	- Compartiments "Actions"	- Teilfonds "Aktien"	39 - 59
- Sub-Funds "Money Market"	- Compartiments "Monétaires"	- Teilfonds "Kurzfristige Anlagen"	61 - 65
- Sub-Funds "Index"	- Compartiments "Indices"	- Teilfonds "Index"	67 - 71
Combined statement of operations for the year ended May 31, 2006 (expressed in original currencies)			
Etat combiné des opérations pour l'exercice clos au 31 mai 2006 (exprimé en devises originales)			
Kombinierte Aufwands- und Ertragsrechnung für das Geschäftsjahr zum 31. Mai 2006 (ausgedrückt in der Originalwährung)			
- Sub-Funds "Bonds"	- Compartiments "Obligations"	- Teilfonds "Schuldverschreibungen"	73 - 79
- Sub-Funds "Equities"	- Compartiments "Actions"	- Teilfonds "Aktien"	81 - 91
- Sub-Funds "Money Market"	- Compartiments "Monétaires"	- Teilfonds "Kurzfristige Anlagen"	93 - 95
- Sub-Funds "Index"	- Compartiments "Indices"	- Teilfonds "Index"	97 - 99
Combined statement of changes in net assets for the year ended May 31, 2006 (expressed in original currencies)			
Etat combiné des changements de l'actif net pour l'exercice clos au 31 mai 2006 (exprimé en devises originales)			
Kombinierte Entwicklung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Mai 2006 (ausgedrückt in der Originalwährung)			
- Sub-Funds "Bonds"	- Compartiments "Obligations"	- Teilfonds "Schuldverschreibungen"	101 - 103
- Sub-Funds "Equities"	- Compartiments "Actions"	- Teilfonds "Aktien"	105 - 109
- Sub-Funds "Money Market"	- Compartiments "Monétaires"	- Teilfonds "Kurzfristige Anlagen"	111 - 113
- Sub-Funds "Index"	- Compartiments "Indices"	- Teilfonds "Index"	115 - 117
Statistical information at May 31, 2006 (expressed in original currencies)			
Informations statistiques au 31 mai 2006 (exprimées en devises originales)			
Statistische Angaben zum 31. Mai 2006 (ausgedrückt in der Originalwährung)			
- Sub-Funds "Bonds"	- Compartiments "Obligations"	- Teilfonds "Schuldverschreibungen"	119 - 149
- Sub-Funds "Equities"	- Compartiments "Actions"	- Teilfonds "Aktien"	151 - 201
- Sub-Funds "Money Market"	- Compartiments "Monétaires"	- Teilfonds "Kurzfristige Anlagen"	203 - 213
- Sub-Funds "Index"	- Compartiments "Indices"	- Teilfonds "Index"	215 - 225
Total combined statement of net assets at May 31, 2006 (expressed in US dollars)			
Etat combiné total de l'actif net au 31 mai 2006 (exprimé en US dollars)			
Kombinierte Vermögensaufstellung zum 31. Mai 2006 - Insgesamt (ausgedrückt in US Dollar)			
226 - 227			
Total combined statement of operations for the year ended May 31, 2006 (expressed in US dollars)			
Etat combiné total des opérations pour l'exercice clos au 31 mai 2006 (exprimé en US dollars)			
Kombinierte Aufwands- und Ertragsrechnung für das Geschäftsjahr zum 31. Mai 2006 - Insgesamt (ausgedrückt in US Dollar)			
228 - 229			
Total combined statement of changes in net assets for the year ended May 31, 2006 (expressed in US dollars)			
Etat combiné total des changements de l'actif net pour l'exercice clos au 31 mai 2006 (exprimé en US dollars)			
Kombinierte Entwicklung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Mai 2006 - Insgesamt (ausgedrückt in US Dollar)			
230 - 231			
Notes to the financial statements at May 31, 2006			
Notes aux états financiers au 31 mai 2006			
Anmerkungen zum Jahresbericht zum 31. Mai 2006			
232 - 279			
Information to shareholders for shares distributed in Hong Kong			
Informations destinées aux actionnaires dont les actions sont distribuées à Hong Kong			
Informationen an Aktionäre deren Aktien in Hongkong vertrieben werden			
280 - 282			
Information to shareholders in Germany			
Informations aux actionnaires en Allemagne			
Informationen an die Aktionäre in der Bundesrepublik Deutschland			
283			
Information to shareholders for shares distributed in Switzerland			
Informations destinées aux actionnaires dont les actions sont distribuées en Suisse			
Informationen an Aktionäre deren Aktien in der Schweiz vertrieben werden			
284 - 288			

TABLE OF CONTENTS (cont.)

TABLE DES MATIÈRES (suite)

INHALTSVERZEICHNIS (Fortsetzung)

Sub-Fund Bonds World Compartment Bonds World Teilfonds Bonds World	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	290 - 291 292
Sub-Fund Bonds USD Compartment Bonds USD Teilfonds Bonds USD	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	293 294
Sub-Fund Bonds Europe Compartment Bonds Europe Teilfonds Bonds Europe	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	295 296
Sub-Fund Bonds Euro Compartment Bonds Euro Teilfonds Bonds Euro	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	297 298
Sub-Fund Bonds CHF Compartment Bonds CHF Teilfonds Bonds CHF	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	299 300
Sub-Fund Bonds Emerging Countries Compartment Bonds Emerging Countries Teilfonds Bonds Emerging Countries	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	301 - 302 303
Sub-Fund Bonds Europe High Yield Compartment Bonds Europe High Yield Teilfonds Bonds Europe High Yield	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	304 - 306 307 - 308
Sub-Fund Bonds Converging Europe Compartment Bonds Converging Europe Teilfonds Bonds Converging Europe	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	309 310
Sub-Fund Bonds US High Yield Compartment Bonds US High Yield Teilfonds Bonds US High Yield	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	311 - 314 315
Sub-Fund Bonds US Mortgage-Backed Securities Compartment Bonds US Mortgage-Backed Securities Teilfonds Bonds US Mortgage-Backed Securities	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	316 - 317 318
Sub-Fund Bonds Euro Corporate Compartment Bonds Euro Corporate Teilfonds Bonds Euro Corporate	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	319 - 321 322 - 323
Sub-Fund Bonds Euro Evolutive Compartment Bonds Euro Evolutive Teilfonds Bonds Euro Evolutive	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	324 - 325 326

TABLE OF CONTENTS (cont.)

TABLE DES MATIÈRES (suite)

INHALTSVERZEICHNIS (Fortsetzung)

Sub-Fund Bonds Euro Inflation Linked Compartment Bonds Euro Inflation Linked Teilfonds Bonds Euro Inflation Linked	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	327 328
Sub-Fund Bonds Europe Asset Backed Securities Compartment Bonds Europe Asset Backed Securities Teilfonds Bonds Europe Asset Backed Securities	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	329 - 332 333
Sub-Fund Bonds Euro High Te Compartment Bonds Euro High Te Teilfonds Bonds Euro High Te	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	334 - 335 336
Sub-Fund Bonds Euro Aggregate Compartment Bonds Euro Aggregate Teilfonds Bonds Euro Aggregate	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	337 - 339 340
Sub-Fund Bonds Opportunities Compartment Bonds Opportunities Teilfonds Bonds Opportunities	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	341 - 342 343
Sub-Fund Bonds Absolute Return Credit Compartment Bonds Absolute Return Credit Teilfonds Bonds Absolute Return Credit	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	344 - 350 351 - 352
Sub-Fund Equities Global Compartment Equities Global Teilfonds Equities Global	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	353 - 355 356
Sub-Fund Equities Japan Concentrated Growth Compartment Equities Japan Concentrated Growth Teilfonds Equities Japan Concentrated Growth	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	357 - 358 359
Sub-Fund Equities US Large Cap Growth Compartment Equities US Large Cap Growth Teilfonds Equities US Large Cap Growth	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	360 361
Sub-Fund Equities Europe Compartment Equities Europe Teilfonds Equities Europe	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	362 - 363 364
Sub-Fund Equities Switzerland Compartment Equities Switzerland Teilfonds Equities Switzerland	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	365 - 366 367
Sub-Fund Equities UK Compartment Equities UK Teilfonds Equities UK	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	368 - 370 371

TABLE OF CONTENTS (cont.)

TABLE DES MATIÈRES (suite)

INHALTSVERZEICHNIS (Fortsetzung)

Sub-Fund Equities Asia Pac Dual Strategies Compartment Equities Asia Pac Dual Strategies Teilfonds Equities Asia Pac Dual Strategies	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	372 - 374 375 - 376
Sub-Fund Equities Global Emerging Countries Compartment Equities Global Emerging Countries Teilfonds Equities Global Emerging Countries	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	377 - 378 379
Sub-Fund Equities China Compartment Equities China Teilfonds Equities China	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	380 - 381 382
Sub-Fund Equities Gold Mines Compartment Equities Gold Mines Teilfonds Equities Gold Mines	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	383 - 384 385
Sub-Fund Equities Eastern Europe Compartment Equities Eastern Europe Teilfonds Equities Eastern Europe	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	386 387
Sub-Fund Equities Euroland Cyclical Compartment Equities Euroland Cyclical Teilfonds Equities Euroland Cyclical	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	388 - 390 391
Sub-Fund Equities Global Energy Compartment Equities Global Energy Teilfonds Equities Global Energy	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	392 - 393 394
Sub-Fund Equities Euroland Financial Compartment Equities Euroland Financial Teilfonds Equities Euroland Financial	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	395 396
Sub-Fund Equities Asian e-Business Compartment Equities Asian e-Business Teilfonds Equities Asian e-Business	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	397 398
Sub-Fund Equities Global Technology Compartment Equities Global Technology Teilfonds Equities Global Technology	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	399 - 400 401
Sub-Fund Equities Euroland Compartment Equities Euroland Teilfonds Equities Euroland	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	402 403
Sub-Fund Equities US Small Cap Value Compartment Equities US Small Cap Value Teilfonds Equities US Small Cap Value	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	404 - 406 407

TABLE OF CONTENTS (cont.)

TABLE DES MATIÈRES (suite)

INHALTSVERZEICHNIS (Fortsetzung)

Sub-Fund Equities US Relative Value Compartment Equities US Relative Value Teilfonds Equities US Relative Value	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	408 409
Sub-Fund Equities Euroland Mid Cap Compartment Equities Euroland Mid Cap Teilfonds Equities Euroland Mid Cap	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	410 - 411 412
Sub-Fund Equities US Concentrated Core Compartment Equities US Concentrated Core Teilfonds Equities US Concentrated Core	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	413 414
Sub-Fund Equities US Mid Cap Growth Compartment Equities US Mid Cap Growth Teilfonds Equities US Mid Cap Growth	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	415 - 416 417
Sub-Fund Equities US Multi Strategies Compartment Equities US Multi Strategies Teilfonds Equities US Multi Strategies	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	418 - 422 423
Sub-Fund Equities Japan Small Cap Compartment Equities Japan Small Cap Teilfonds Equities Japan Small Cap	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	424 - 425 426
Sub-Fund Equities US Value Opportunities Compartment Equities US Value Opportunities Teilfonds Equities US Value Opportunities	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	427 - 428 429
Sub-Fund Equities Japan Target Compartment Equities Japan Target Teilfonds Equities Japan Target	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	430 - 431 432
Sub-Fund Equities Euroland Small Cap Compartment Equities Euroland Small Cap Teilfonds Equities Euroland Small Cap	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	433 - 434 435
Sub-Fund Equities Europe Opportunities Compartment Equities Europe Opportunities Teilfonds Equities Europe Opportunities	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	436 - 438 439
Sub-Fund Equities Japan Concentrated Value Compartment Equities Japan Concentrated Value Teilfonds Equities Japan Concentrated Value	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	440 441
Sub-Fund Equities Euroland Value Compartment Equities Euroland Value Teilfonds Equities Euroland Value	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	442 - 443 444

TABLE OF CONTENTS (cont.)

TABLE DES MATIÈRES (suite)

INHALTSVERZEICHNIS (Fortsetzung)

Sub-Fund Equities Euroland Concentrated Core Compartment Equities Euroland Concentrated Core Teilfonds Equities Euroland Concentrated Core	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	445 - 446 447
Sub-Fund Equities India Compartment Equities India Teilfonds Equities India	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	448 - 449 450
Sub-Fund Equities US Spectrum Compartment Equities US Spectrum Teilfonds Equities US Spectrum	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	451 - 452 453
Sub-Fund Money Market (USD) Compartment Money Market (USD) Teilfonds Money Market (USD)	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	454 455
Sub-Fund Money Market (Euro) Compartment Money Market (Euro) Teilfonds Money Market (Euro)	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	456 - 457 458
Sub-Fund Index Euroland Compartment Index Euroland Teilfonds Index Euroland	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	459 - 460 461
Sub-Fund Index Japan Compartment Index Japan Teilfonds Index Japan	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	462 463
Sub-Fund Index US Compartment Index US Teilfonds Index US	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	464 465
Sub-Fund Index Euroland Plus Compartment Index Euroland Plus Teilfonds Index Euroland Plus	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	466 - 467 468
Sub-Fund Index Japan Plus Compartment Index Japan Plus Teilfonds Index Japan Plus	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	469 470
Sub-Fund Index US Plus Compartment Index US Plus Teilfonds Index US Plus	- Schedule of investments - Economic and geographical classification of investments	- Inventaire du portefeuille-titres - Répartition économique et géographique des investissements	- Aufstellung der Anlagewertpapiere - Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung der Anlagewertpapiere	471 472

GENERAL INFORMATION ON THE SICAV

INFORMATIONS GÉNÉRALES SUR LA SICAV

ALLGEMEINE ANGABEN ÜBER DIE SICAV

ENGLISH

SGAM Fund hereafter called "the SICAV", is a "société anonyme" which has taken the form of a "Société d'Investissement à Capital Variable" (SICAV) under Part I of the December 20, 2002 law of the Grand Duchy of Luxembourg concerning undertakings for collective investments.

The SICAV has its registered office at 16, boulevard Royal, Luxembourg.

The primary objective of the SICAV is to offer investors an opportunity to participate in a professionally managed portfolio of securities or short-term bonds denominated in the currency of their choice. Investors also have the opportunity to change Sub-Funds and/or currencies on favourable terms.

On June 27, 2005, SGAM Fund / Equities has changed its name in SGAM Fund / Equities Japan Concentrated Growth.

On August 22, 2005, SGAM Fund / Equities Global Quant changed its name in SGAM Fund / Equities Global.

On January 23, 2006, SGAM Fund / Equities Euroland Non Cyclical changed its name in SGAM Fund / Equities Global Energy and its currency from EUR to USD. On April 18, 2006, SGAM Fund / Equities Pacific has changed its name in SGAM Fund / Equities Asia Pac Dual Strategies.

During the year, the Sub-Funds SGAM Fund / Bonds Absolute Return Credit, SGAM Fund / Equities India and SGAM Fund / Equities US Spectrum have been launched.

The Sub-Fund SGAM Fund / Equities International has merged with SGAM Fund / Equities Global Quant on August 22, 2005. The Sub-Fund SGAM Fund / Bonds JPY has merged with SGAM Fund / Bonds World on June 27, 2005. The "Fonds Commun de Placement" Asia Fund has merged with SGAM Fund / Equities Japan Concentrated Value on October 11, 2005. The Sub-Fund SGAM Fund / Dynamic Money Convert has been liquidated on April 20, 2006.

At May 31, 2006 the following Sub-Funds are in activity:

Sub-Fund	Currency
Bonds	
Bonds World	USD
Bonds USD	USD
Bonds Europe	EUR
Bonds Euro	EUR
Bonds CHF	CHF
Bonds Emerging Countries	USD
Bonds Europe High Yield	EUR
Bonds Converging Europe	EUR
Bonds US High Yield	USD
Bonds US Mortgage-Backed Securities	USD
Bonds Euro Corporate	EUR
Bonds Euro Evolutive	EUR
Bonds Euro Inflation Linked	EUR
Bonds Europe Asset Backed Securities	EUR
Bonds Euro High Te	EUR
Bonds Euro Aggregate	EUR
Bonds Opportunities	EUR
Bonds Absolute Return Credit	EUR

Equities

Equities Global	USD
Equities Japan Concentrated Growth	JPY
Equities US Large Cap Growth	USD
Equities Europe	EUR
Equities Switzerland	CHF
Equities UK	GBP
Equities Asia Pac Dual Strategies	USD
Equities Global Emerging Countries	USD
Equities China	USD
Equities Gold Mines	USD
Equities Eastern Europe	EUR
Equities Euroland Cyclical	EUR
Equities Global Energy	USD
Equities Euroland Financial	EUR
Equities Asian e-Business	USD
Equities Global Technology	USD
Equities Euroland	EUR

Equities US Small Cap Value	USD
Equities US Relative Value	USD
Equities Euroland Mid Cap	EUR
Equities US Concentrated Core	USD
Equities US Mid Cap Growth	USD
Equities US Multi Strategies	USD
Equities Japan Small Cap	JPY
Equities US Value Opportunities	USD
Equities Japan Target	JPY
Equities Euroland Small Cap	EUR
Equities Europe Opportunities	EUR
Equities Japan Concentrated Value	JPY
Equities Euroland Value	EUR
Equities Euroland Concentrated Core	EUR
Equities India	USD
Equities US Spectrum	USD

Money Market

Money Market (USD)	USD
Money Market (Euro)	EUR

Index

Index Euroland	EUR
Index Japan	JPY
Index US	USD
Index Euroland Plus	EUR
Index Japan Plus	JPY
Index US Plus	USD

Shareholders' information

The net asset value per share of each share category, the issue price and the redemption price may be obtained at the SICAV's head office and the head office of Société Générale in Paris. In addition, annual and semi-annual financial statements are published respectively at May 31 and November 30. The financial statements include information regarding the number of shares in circulation and the number of shares issued or redeemed since the preceding report.

The audited annual reports are available free of charge at the head office of the SICAV and are mailed to registered shareholders at the addresses noted in the shareholders' register, at least fifteen days before the Annual General Meeting. The unaudited semi-annual reports are also available free of charge at the SICAV's head office and are sent to registered shareholders. The audited and unaudited reports, the prospectus, the simplified prospectus as well as the articles of incorporation of the SICAV are also available free of charge at the paying and information agent in Germany as well as at the representative in Switzerland.

The notice concerning the Annual General Meeting of shareholders is mailed to all shareholders at the address noted in the shareholders' register, at least fifteen days before the Annual General Meeting. Moreover, the notices are published in a Luxembourg newspaper, the "d'Wort" and in newspapers of the countries where the SICAV's shares are offered.

The list of changes in the portfolio from June 1, 2005 to May 31, 2006 is available free of charge at the registered office of the SICAV and at the paying and information agent in Germany as well as at the representative in Switzerland.

The Board of Directors has appointed Société Générale S.A., Frankfurt, Mainzer Landstrasse 36, 60325 Frankfurt as paying and information agent in Germany.

Following an agreement dated November 21, 2000, SG Private Banking (Suisse) S.A., a Swiss company with its registered office at rue de la Carraterie 6, Boîte postale 5022, 1211 Geneva 11, Switzerland has been appointed as representative of the SICAV in Switzerland with regard to the shareholders and the Swiss authorities. SG Private Banking (Suisse) S.A. is also the paying agent for Switzerland and for the shares distributed in Switzerland.

All other communications to shareholders shall be done through a notice that will be either published in the d'Wort and in newspapers of countries where the SICAV's shares are offered, or sent to the shareholders at their addresses indicated in the shareholders' register or communicated via other means as deemed appropriate by the Board of Directors and if required by the Luxembourg Law, in the Mémorial.

GENERAL INFORMATION ON THE SICAV

INFORMATIONS GÉNÉRALES SUR LA SICAV

ALLGEMEINE ANGABEN ÜBER DIE SICAV

During the year, the Board of Directors has decided the following creations or launches of Classes of Shares:

Decision taken by the Board of Directors on May 23, 2005:

- Creation of PD Shares in the following Sub-Funds: SGAM Fund / Bonds Europe High Yield, SGAM Fund / Bonds US High Yield, SGAM Fund / Bonds US Mortgage-Backed Securities, SGAM Fund / Equities US Concentrated Core, SGAM Fund / Equities US Large Cap Growth, SGAM Fund / Equities US Mid Cap Growth, SGAM Fund / Equities US Multi Strategies, SGAM Fund / Equities US Relative Value, SGAM Fund / Equities US Value Opportunities, SGAM Fund / Equities China, SGAM Fund / Equities Japan Concentrated Value and SGAM Fund / Equities Eastern Europe.

Decision taken by the Board of Directors on March 22, 2006:

- Launch of AH, BH, FH, JH, OH and PH Shares in the following Sub-Funds: SGAM Fund / Equities Switzerland and SGAM Fund / Equities UK
- Launch of AD, BD and PD Shares in the following Sub-Funds: SGAM Fund / Bonds World, SGAM Fund / Bonds Euro Inflation Linked, SGAM Fund / Bonds Euro High TE, SGAM Fund / Bonds Emerging Countries, SGAM Fund / Equities Euroland Mid Cap, SGAM Fund / Equities Euroland Small Cap, SGAM Fund / Equities Euroland Value, SGAM Fund / Equities Europe Opportunities, SGAM Fund / Equities Japan Small Cap, SGAM Fund / Equities Asia Pac Dual Strategies (formerly named Equities Pacific), SGAM Fund / Equities Global Emerging Countries.
- Creation of Class AE Shares: Class AE Shares correspond to the characteristics of the Class A Shares. In addition, they are denominated in Euro with no currency hedging. Class AE Shares are subject to performance commission.
- Creation of Class JX Shares: Class JX Shares are reserved for any public or private pension fund registered or domiciled in a country located in South America, which has been chosen by the Directors. The minimum subscription amount is one (1) Share. Class JX Shares are not subject to performance commission.

All other Classes of Shares launched during the year were launched further to decisions taken by the Board of Directors during previous fiscal years.

In each Sub-Fund, the SICAV may issue the following classes of shares:

- class "A" and "AH" shares (retail shares); capitalisation shares accessible to any individual or legal entity;
 - class "AE" shares (retail shares); capitalisation shares denominated in Euro with no currency hedging accessible to any individual or legal entity;
 - class "AD" shares (retail shares); distribution shares accessible to any individual or legal entity;
 - class "AK" shares (retail shares); capitalisation shares reserved to clients outside Euroland and accessible to any individual or legal entity;
 - class "B" and "BH" shares (institutional shares); capitalisation shares accessible to institutional investors;
 - class "BD" shares (institutional shares); distribution shares accessible to institutional investors;
 - class "BK" shares (institutional shares); capitalisation shares reserved to institutional clients outside Euroland;
 - class "F" and "FH" shares; capitalisation shares, accessible to any individual or legal entity. These classes differ from the class "A" in their fee structures;
 - class "J" and "JH" shares; capitalisation shares, accessible only to collective investment schemes, including funds of funds located in Japan, which have been chosen by the Board of Directors;
 - class "JX" shares, capitalisation shares accessible to any public or private pension fund registered or domiciled in a country located in South America, which has been chosen by the Board of Directors;
 - class "O" and "OH" shares; capitalisation shares accessible to portfolio managers and who subscribe solely within the framework of discretionary management mandates or "dedicated funds";
 - class "P" and "PH" shares (privilege shares); capitalisation shares accessible to any individual or legal entity;
 - class "PD" shares (privilege shares); distribution shares, accessible to any individual or legal entity.
- Classes "P", "PH" and "PD" differ from the class "A" in their fee structures and a minimum subscription amount is applied.

Basically the "A", "AE", "AD", "AK", "B", "BD", "BK", "F", "J", "JX", "O", "P" and "PD" shares differ from each other by the management and distribution fee rate and the "taxe d'abonnement", which is applied to them.

The class "A" shares and the class "B" shares of the SICAV are listed on the Luxembourg Stock Exchange.

The class "AH", "BH", "FH", "JH", "OH" and "PH" shares are hedged against the USD or the Japanese Yen or against any other currency like the Swiss Franc or the British Pound. No assurance can be given that the hedging objective will be achieved.

To be eligible for inclusion in French personal equity savings plan (Plan d'Epargne en Actions), the SGAM Fund Sub-Funds listed below have been invested at all times at least 75 % of their net assets in eligible securities pursuant to the applicable regulations:

- Equities Euroland
- Equities Europe
- Equities Euroland Mid Cap
- Equities Euroland Small Cap
- Equities Europe Opportunities
- Equities UK
- Equities Euroland Cyclical
- Equities Euroland Financial
- Equities Euroland Concentrated Core
- Equities Euroland Value
- Index Euroland
- Index Euroland Plus

FRANÇAIS

SGAM Fund, ci-après désignée "la SICAV", est une société anonyme qui a pris la forme d'une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg, conformément à la Partie I de la Loi du 20 décembre 2002 relative aux Organismes de Placement Collectif.

La SICAV a son siège à Luxembourg, 16, boulevard Royal.

L'objectif premier de la SICAV est d'offrir aux investisseurs une possibilité de participer à une gestion professionnelle de portefeuilles de valeurs mobilières ou titres d'emprunts à court terme libellés dans la devise de leur choix. Les investisseurs ont également la possibilité de changer de compartiments et/ou de devises à des conditions préférentielles.

En date du 27 juin 2005 le nom du compartiment SGAM Fund / Equities a été modifié en SGAM Fund / Equities Japan Concentrated Growth.

En date du 22 août 2005, le nom du compartiment SGAM Fund / Equities Global Quant a été modifié en SGAM Fund / Equities Global.

En date du 23 janvier 2006 le nom du compartiment SGAM Fund / Equities Euroland Non Cyclical a été modifié en SGAM Fund / Equities Global Energy et la devise a été changée de EUR en USD. En date du 18 avril 2006, le nom du compartiment SGAM Fund / Equities Pacific a été modifié en SGAM Fund / Equities Asia Pac Dual Strategies.

Au cours de l'exercice, les compartiments SGAM Fund / Bonds Absolute Return Credit, SGAM Fund / Equities India et SGAM Fund / Equities US Spectrum ont été créés.

En date du 22 août 2005, le compartiment SGAM Fund / Equities International a fusionné avec le compartiment SGAM Fund / Equities Global Quant. En date du 27 juin 2005, le compartiment SGAM Fund / Bonds JPY a fusionné avec le compartiment SGAM Fund / Bonds World. En date du 11 octobre 2005, le Fonds Commun de Placement Asia Fund a fusionné avec le compartiment SGAM Fund / Equities Japan Concentrated Value. En date du 20 avril 2006, le compartiment SGAM Fund / Dynamic Money Convert a été liquidé.

Au 31 mai 2006, les compartiments suivants étaient en activité :

Compartiment Obligations	Devise
Bonds World	USD
Bonds USD	USD
Bonds Europe	EUR
Bonds Euro	EUR
Bonds CHF	CHF
Bonds Emerging Countries	USD
Bonds Europe High Yield	EUR
Bonds Converging Europe	EUR
Bonds US High Yield	USD
Bonds US Mortgage-Backed Securities	USD
Bonds Euro Corporate	EUR
Bonds Euro Evolutive	EUR
Bonds Euro Inflation Linked	EUR
Bonds Europe Asset Backed Securities	EUR
Bonds Euro High Te	EUR
Bonds Euro Aggregate	EUR
Bonds Opportunities	EUR
Bonds Absolute Return Credit	EUR

Actions

Equities Global	USD
Equities Japan Concentrated Growth	JPY
Equities US Large Cap Growth	USD
Equities Europe	EUR
Equities Switzerland	CHF
Equities UK	GBP
Equities Asia Pac Dual Strategies	USD
Equities Global Emerging Countries	USD
Equities China	USD
Equities Gold Mines	USD
Equities Eastern Europe	EUR
Equities Euroland Cyclical	EUR
Equities Global Energy	USD

GENERAL INFORMATION ON THE SICAV

INFORMATIONS GÉNÉRALES SUR LA SICAV

ALLGEMEINE ANGABEN ÜBER DIE SICAV

Equities Euroland Financial	EUR
Equities Asian e-Business	USD
Equities Global Technology	USD
Equities Euroland	EUR
Equities US Small Cap Value	USD
Equities US Relative Value	USD
Equities Euroland Mid Cap	EUR
Equities US Concentrated Core	USD
Equities US Mid Cap Growth	USD
Equities US Multi Strategies	USD
Equities Japan Small Cap	JPY
Equities US Value Opportunities	USD
Equities Japan Target	JPY
Equities Euroland Small Cap	EUR
Equities Europe Opportunities	EUR
Equities Japan Concentrated Value	JPY
Equities Euroland Value	EUR
Equities Euroland Concentrated Core	EUR
Equities India	USD
Equities US Spectrum	USD

Monétaires

Money Market (USD)	USD
Money Market (Euro)	EUR

Indices

Index Euroland	EUR
Index Japan	JPY
Index US	USD
Index Euroland Plus	EUR
Index Japan Plus	JPY
Index US Plus	USD

Informations aux Actionnaires

La valeur nette d'inventaire par action de chaque catégorie d'actions et les prix d'émission et de rachat peuvent être obtenus au siège de la SICAV et au siège de la Société Générale à Paris. En outre, est édité chaque année un rapport annuel au 31 mai et un rapport semestriel au 30 novembre contenant le nombre d'actions en circulation ainsi que le nombre d'actions émises ou remboursées depuis la publication précédente.

Les rapports annuels révisés sont disponibles sans frais au siège de la SICAV et sont expédiés aux actionnaires nominatifs aux adresses indiquées dans le registre des actionnaires quinze jours au moins avant l'Assemblée Générale Annuelle. Les rapports semestriels non révisés sont également disponibles sans frais au siège et expédiés aux actionnaires nominatifs. Les rapports annuels et semestriels, le prospectus, le prospectus simplifié ainsi que les statuts de la SICAV sont également disponibles sans frais chez l'agent payeur, l'agent d'information en Allemagne et le représentant en Suisse.

Les avis de convocation à l'Assemblée Générale Annuelle sont adressés à tous les Actionnaires aux adresses figurant dans le registre des actionnaires, au moins deux semaines avant l'Assemblée Générale. En plus, les avis sont publiés dans un journal luxembourgeois, le "d'Wort" et dans des journaux dans les pays où les actions de la SICAV sont offertes.

La liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres du 1er juin 2005 au 31 mai 2006 est disponible sans frais au siège de la SICAV ainsi que chez l'agent payeur, l'agent d'information en Allemagne et le représentant en Suisse.

Le Conseil d'Administration a nommé Société Générale S.A., Francfort, Mainzer Landstrasse 36, 60325 Francfort, agent payeur et agent d'information en Allemagne.

En vertu d'un contrat daté du 21 novembre 2000, SG Private Banking (Suisse) S.A., une société suisse ayant son siège social 6, rue de la Corrairie, Boite postale 5022, 1211 Genève 11, Suisse a été désignée comme Représentant de la SICAV pour la Suisse, tant vis-à-vis des actionnaires que des autorités de surveillance. SG Private Banking (Suisse) S.A. assure également les fonctions d'agent payeur pour la Suisse et pour les actions distribuées en Suisse.

Les autres communications aux actionnaires se font soit par avis dans le d'Wort et dans les journaux des pays où les actions de la SICAV sont offertes, soit sont envoyées aux actionnaires aux adresses indiquées dans le registre des actionnaires, soit par tout autre moyen que le Conseil d'Administration jugera approprié ainsi que, dans la mesure où la loi le requiert, dans le Mémorial.

Au cours de l'exercice, le Conseil d'Administration a décidé la création, respectivement l'émission des classes d'actions suivantes :

Décisions prises par le Conseil d'Administration en date du 23 mai 2005 :

- Création d'actions PD dans les compartiments suivants : SGAM Fund / Bonds Europe High Yield, SGAM Fund / Bonds US High Yield, SGAM Fund / Bonds US Mortgage-Backed Securities, SGAM Fund / Equities US Concentrated Core, SGAM Fund / Equities US Large Cap Growth, SGAM Fund / Equities US Mid Cap Growth, SGAM Fund / Equities US Multi Strategies, SGAM Fund / Equities US Relative Value, SGAM Fund / Equities US Value Opportunities, SGAM Fund / Equities China, SGAM Fund / Equities Japan Concentrated Value et SGAM Fund / Equities Eastern Europe.

Décisions prises par le Conseil d'Administration en date du 22 mars 2006 :

- Emission de classes d'actions AH, BH, FH, JH, OH et PH dans les compartiments suivants : SGAM Fund / Equities Switzerland et SGAM Fund / Equities UK
- Emission de classes d'actions AD, BD et PD dans les compartiments suivants : SGAM Fund / Bonds World, SGAM Fund / Bonds Euro Inflation Linked, SGAM Fund / Bonds Euro High TE, SGAM Fund / Bonds Emerging Countries, SGAM Fund / Equities Euroland Mid Cap, SGAM Fund / Equities Euroland Small Cap, SGAM Fund / Equities Euroland Value, SGAM Fund / Equities Europe Opportunities, SGAM Fund / Equities Japan Small Cap, SGAM Fund / Equities Asia Pac Dual Strategies (précédemment nommé Equities Pacific), SGAM Fund / Equities Global Emerging Countries.
- Création d'actions de la classe AE : les actions de la classe AE correspondent aux caractéristiques des actions de la classe A. En plus elles sont libellées en euro sans couverture de risque. Les actions de la classe AE sont soumises à une commission de performance.
- Création d'actions de la classe JX : les actions de la classe JX sont réservées aux fonds de pension privés ou publics domiciliés ou enregistrés dans un pays situé en Amérique du Sud selon la décision du Conseil d'Administration. Le montant minimum de souscription est de une action (1). Les actions de la classe JX ne sont pas soumises à une commission de performance.

Toutes les autres classes d'actions émises au cours de l'exercice ont été émises suite aux décisions du Conseil d'Administration prises au cours des exercices antérieurs.

Dans chaque compartiment, la SICAV peut émettre les classes d'actions suivantes :

- actions de classes "A" et "AH" (actions "retail"), de capitalisation accessibles aux personnes physiques ou morales ;
- actions de classe "E" (actions "retail"), de capitalisation libellées en Euro sans couverture de risque accessibles aux personnes physiques ou morales ;
- actions de classe "AD" (actions "retail"), de distribution accessibles aux personnes physiques ou morales ;
- actions de classe "AK" (actions "retail"), de capitalisation réservées aux clients en dehors de la zone Euro et accessibles aux personnes physiques ou morales ;
- actions de classes "B" et "BH" (actions "institutionnelles"), de capitalisation accessibles aux investisseurs institutionnels ;
- actions de classe "BD" (actions "institutionnelles"), de distribution accessibles aux investisseurs institutionnels ;
- actions de classe "BK" (actions "institutionnelles"), de capitalisation accessibles aux investisseurs institutionnels en dehors de la zone Euro ;
- actions de classes "F" et "FH" de capitalisation, accessibles aux personnes physiques ou morales. Ces classes diffèrent de la classe "A" dans leur structure de frais ;
- actions de classes "J" et "JH" de capitalisation, réservées aux Organismes de Placement Collectif, y compris des fonds de fonds localisés au Japon, qui ont été sélectionnés par le Conseil d'Administration de la SICAV ;
- actions de classes "JX" de capitalisation, réservées aux fonds de pension privés ou publics domiciliés ou enregistrés dans un pays situé en Amérique du Sud selon la décision du Conseil d'Administration ;
- actions de classes "O" et "OH" de capitalisation accessibles aux gestionnaires ainsi qu'aux personnes qui souscrivent exclusivement dans le cadre de leur mandat de gestionnaire ou de fonds dédiés ;
- actions de classes "P" et "PH" (actions privilégiées) de capitalisation accessibles aux personnes physiques ou morales ;
- actions de classe "PD" (actions privilégiées) de distribution, accessibles aux personnes physiques ou morales. Les classes "P", "PH" et "PD" diffèrent de la classe "A" dans leur structure de frais et un montant minimum de souscription est appliqué.

Fondamentalement, les classes d'actions "A", "AE", "AD", "AK", "B", "BD", "BK", "F", "J", "JX", "O", "P" et "PD" se différencient les unes des autres par le taux de commission de gestion et de distribution et le taux de la taxe d'abonnement qui leur est appliqué.

Les actions de classe "A" et de classe "B" de la SICAV sont cotées à la Bourse de Luxembourg.

Les actions de classes "AH", "BH", "FH", "JH", "OH" et "PH" sont garanties contre le dollar US ou le yen japonais ou contre toute autre devise comme le franc suisse ou la livre sterling. Aucune garantie ne peut être donnée que cet objectif de couverture sera atteint.

GENERAL INFORMATION ON THE SICAV

INFORMATIONS GÉNÉRALES SUR LA SICAV

ALLGEMEINE ANGABEN ÜBER DIE SICAV

Pour être éligibles aux plans d'épargne en actions français (PEA), les compartiments de SGAM Fund listés ci-après ont investi en permanence au moins 75 % de leur actif net dans des titres éligibles conformément à la réglementation applicable :

- Equities Euroland
- Equities Europe
- Equities Euroland Mid Cap
- Equities Euroland Small Cap
- Equities Europe Opportunities
- Equities UK
- Equities Euroland Cyclical
- Equities Euroland Financial
- Equities Euroland Concentrated Core
- Equities Euroland Value
- Index Euroland
- Index Euroland Plus

DEUTSCH

SGAM Fund ("die SICAV") ist eine Handelsgesellschaft in Form eines Kapitalanlagefonds mit variablem Kapital, entsprechend der in Luxemburg geltenden Gesetze, gemäß Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen.

Die SICAV hat ihren Sitz in Luxemburg, 16, boulevard Royal.

Das Hauptanlageziel der SICAV ist es, den Investoren die Möglichkeit zu geben, an einer professionellen Anlageberatung von Wertpapieranlagen mit übertragbaren Wertpapieren oder kurzfristigen Instrumenten von erstklassigen Emittenten teilzuhaben. Die Investoren haben ebenfalls die Möglichkeit, von einem Teilfonds in den anderen zu wechseln und/oder die Währung zu vorteilhaften Bedingungen zu ändern.

Zum 27. Juni 2005 wurde der Name des Teilfonds SGAM Fund / Equities Japan durch SGAM Fund / Equities Japan Concentrated Growth ersetzt.

Zum 22. August 2005 wurde der Name des Teilfonds SGAM Fund / Equities Global Quant durch SGAM Fund/Equities Global ersetzt.

Zum 23. Januar 2006 wurde der Name des Teilfonds SGAM Fund / Equities Euroland Non Cyclical durch SGAM Fund / Equities Global Energy ersetzt und die Währung wurde von EUR in USD geändert. Zum 18. April 2006 wurde der Name des Teilfonds SGAM Fund / Equities Pacific durch SGAM Fund / Equities Asia Pac Dual Strategies ersetzt.

Während des Geschäftsjahres wurden die Teilfonds SGAM Fund / Bonds Absolute Return Credit, SGAM Fund / Equities India and SGAM Fund / Equities US Spectrum eingeführt.

Zum 22. August 2005 hat der Teilfonds SGAM Fund / Equities International mit dem Teilfonds SGAM Fund / Equities Global Quant fusioniert. Am 27. Juni 2005 hat der Teilfonds SGAM Fund / Bonds JPY mit dem Teilfonds SGAM Fund / Bonds World fusioniert. Am 11. Oktober 2005 hat der "Fonds Commun de Placement" Asia Fund mit dem Teilfonds SGAM Fund / Equities Japan Concentrated Value fusioniert. Am 20. April 2006 wurde der Teilfonds SGAM Fund / Dynamic Money Convert aufgelöst.

Zum 31. Mai 2006 waren die folgenden Teilfonds aktiv:

Teilfonds	Währung
Schuldverschreibungen	
Bonds World	USD
Bonds USD	USD
Bonds Europe	EUR
Bonds Euro	EUR
Bonds CHF	CHF
Bonds Emerging Countries	USD
Bonds Europe High Yield	EUR
Bonds Converging Europe	EUR
Bonds US High Yield	USD
Bonds US Mortgage-Backed Securities	USD
Bonds Euro Corporate	EUR
Bonds Euro Evolutive	EUR
Bonds Euro Inflation Linked	EUR
Bonds Europe Asset Backed Securities	EUR
Bonds Euro High Te	EUR
Bonds Euro Aggregate	EUR
Bonds Opportunities	EUR
Bonds Absolute Return Credit	EUR

Aktien

Equities Global	USD
Equities Japan Concentrated Growth	JPY
Equities US Large Cap Growth	USD
Equities Europe	EUR
Equities Switzerland	CHF
Equities UK	GBP
Equities Asia Pac Dual Strategies	USD
Equities Global Emerging Countries	USD
Equities China	USD
Equities Gold Mines	USD
Equities Eastern Europe	EUR
Equities Euroland Cyclical	EUR
Equities Global Energy	USD
Equities Euroland Financial	EUR
Equities Asian e-Business	USD
Equities Global Technology	USD
Equities Euroland	EUR
Equities US Small Cap Value	USD
Equities US Relative Value	USD
Equities Euroland Mid Cap	EUR
Equities US Concentrated Core	USD
Equities US Mid Cap Growth	USD
Equities US Multi Strategies	USD
Equities Japan Small Cap	JPY
Equities US Value Opportunities	USD
Equities Japan Target	JPY
Equities Euroland Small Cap	EUR
Equities Europe Opportunities	EUR
Equities Japan Concentrated Value	JPY
Equities Euroland Value	EUR
Equities Euroland Concentrated Core	EUR
Equities India	USD
Equities US Spectrum	USD

Kurzfristige Anlagen

Money Market (USD)	USD
Money Market (Euro)	EUR

Index

Index Euroland	EUR
Index Japan	JPY
Index US	USD
Index Euroland Plus	EUR
Index Japan Plus	JPY
Index US Plus	USD

Informationen an die Aktionäre

Der Nettoinventarwert je Aktie jeder Aktienklasse sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind am Sitz der SICAV und am Sitz der Société Générale in Paris erhältlich. Außerdem wird jährlich ein Jahresbericht zum 31. Mai und ein Halbjahresbericht zum 30. November veröffentlicht, der die in Umlauf befindlichen Aktien beinhaltet, sowie die Anzahl der ausgegebenen oder zurückgenommenen Aktien seit der vorherigen Veröffentlichung.

Die geprüften Jahresberichte sind kostenlos am Sitz der SICAV erhältlich und werden den Namensaktionären mindestens fünfzehn Tage vor der Hauptversammlung an die im Register der Aktionäre stehenden Adressen geschickt. Desweiteren sind die nicht geprüften Halbjahresberichte kostenlos am Sitz der SICAV erhältlich und werden den Namensaktionären zugestellt. Die Jahresberichte und Halbjahresberichte, der Prospekt, der vereinfachte Prospekt sowie die Satzung der SICAV sind ebenfalls kostenlos bei der Zahl- und Informationsstelle in Deutschland und dem Vertreter in der Schweiz erhältlich.

Die Einladungen zur jährlichen Hauptversammlung werden den Namensaktionären mindestens zwei Wochen vor der Hauptversammlung an die im Aktienbuch stehenden Adressen geschickt. Ausserdem werden die Einladungen in einer luxemburgischen Zeitung, dem "d'Wort" und in Zeitungen derjenigen Länder wo die Aktien der SICAV angeboten werden, veröffentlicht.

Die Liste der Veränderungen in der Aufstellung der Anlagewertpapiere vom 1. Juni 2005 bis zum 31. Mai 2006 ist kostenlos am Geschäftssitz der SICAV, bei der Zahl- und Informationsstelle in Deutschland und dem Vertreter in der Schweiz erhältlich.

GENERAL INFORMATION ON THE SICAV

INFORMATIONS GÉNÉRALES SUR LA SICAV

ALLGEMEINE ANGABEN ÜBER DIE SICAV

Der Verwaltungsrat hat die Société Générale S.A., Zweigniederlassung Frankfurt, Mainzer Landstrasse 36, 60325 Frankfurt am Main, zur Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland bestellt.

Gemäß dem Vertrag vom 21. November 2000 wurde SG Private Banking Suisse S.A., eine schweizerische Gesellschaft mit dem Geschäftssitz in: 6, rue de la Corrairie, Boîte postale 5022, 1211 Genf 11, Schweiz als Vertreter der SICAV in der Schweiz ernannt, und dies sowohl gegenüber den Aktionären als auch gegenüber den Kontrollinstanzen. SG Private Banking Suisse S.A. hat ebenfalls die Funktion als Zahlstelle für die Schweiz und für die in der Schweiz vertriebenen Aktien übernommen.

Alle anderen Bekanntmachungen an die Aktionäre werden entweder im "d'Word", sowie in Zeitungen derjenigen Länder, wo die Aktien der SICAV vertrieben werden, veröffentlicht, oder werden den Aktionären an die im Register aufgeführten Adressen geschickt, oder werden durch andere Mittel wie sie der Verwaltungsrat als angemessen ansieht, veröffentlicht, sowie falls vom Gesetz vorgesehen, im Memorial publiziert.

Während des Geschäftsjahres hat der Verwaltungsrat die Auflegung bzw. die Ausgabe folgender Aktienklassen beschlossen:

Vom Verwaltungsrat getroffene Entscheidungen am 23. Mai 2005:

- Auflegung von Aktien der Klasse PD in folgenden Teilfonds: SGAM Fund / Bonds Europe High Yield, SGAM Fund / Bonds US High Yield, SGAM Fund / Bonds US Mortgage-Backed Securities, SGAM Fund / Equities US Concentrated Core, SGAM Fund / Equities US Large Cap Growth, SGAM Fund / Equities US Mid Cap Growth, SGAM Fund / Equities US Multi Strategies, SGAM Fund / Equities US Relative Value, SGAM Fund / Equities US Value Opportunities, SGAM Fund / Equities China, SGAM Fund / Equities Japan Concentrated Value und SGAM Fund / Equities Eastern Europe.

Vom Verwaltungsrat getroffene Entscheidungen am 22. März 2006:

- Einführung von Aktien der Klassen AH, BH, FH, JH, OH und PH in den folgenden Teilfonds: SGAM Fund / Equities Switzerland und SGAM Fund / Equities UK
- Einführung von Aktien der Klassen AD, BD und PD in den folgenden Teilfonds: SGAM Fund / Bonds World, SGAM Fund / Bonds Euro Inflation Linked, SGAM Fund / Bonds Euro High TE, SGAM Fund / Bonds Emerging Countries, SGAM Fund / Equities Euroland Mid Cap, SGAM Fund / Equities Euroland Small Cap, SGAM Fund / Equities Euroland Value, SGAM Fund / Equities Europe Opportunities, SGAM Fund / Equities Japan Small Cap, SGAM Fund / Equities Asia Pac Dual Strategies (ehemaliger Name Equities Pacific), SGAM Fund / Equities Global Emerging Countries.
- Erschaffung von Aktien der Klasse AE: Aktien der Klasse AE entsprechen den Eigenschaften der Aktien der Klasse A. Zusätzlich sind sie in Euro notiert ohne Währungskursabsicherung. Die Aktien der Klasse AE unterliegen einer Performance Fee.
- Erschaffung von Aktien der Klasse JX: Aktien der Klasse JX sind privaten oder öffentlichen Pensionenfonds vorbehalten, welche in einem südamerikanischen Land eingetragen oder domiziliert sind und welche vom Verwaltungsrat ausgewählt werden. Der minimale Zeichnungsbetrag ist eine Aktie (1). Die Aktien der Klasse JX unterliegen keiner Performance Fee.

Jede andere Klasse von Aktien, die während des Geschäftsjahres eingeführt wurde, wurde aufgrund von Entscheidungen, die der Verwaltungsrat während früheren Geschäftsjahren getroffen hat, eingeführt.

Für jeden Teilfonds kann die SICAV die folgenden Aktienklassen einführen:

- Kapitalisierungsaktien der Klassen "A" und "AH" ("retail" Aktien) zugänglich für natürliche Personen und Körperschaften;
- Kapitalisierungsaktien der Klasse "AE" ("retail" Aktien) notiert in Euro ohne Währungskursabsicherung, zugänglich für natürliche Personen und Körperschaften;
- Ausschüttungsaktien der Klasse "AD" ("retail" Aktien) zugänglich für natürliche Personen und Körperschaften;
- Kapitalisierungsaktien der Klassen "AK" ("retail" Aktien) für Kunden außerhalb von Euroland und zugänglich für natürliche Personen und Körperschaften;
- Kapitalisierungsaktien der Klassen "B" und "BH" ("institutionelle" Aktien) zugänglich für institutionelle Anleger;
- Ausschüttungsaktien der Klasse "BD" ("institutionelle" Aktien) zugänglich für institutionelle Anleger;
- Kapitalisierungsaktien der Klasse "BK" ("institutionelle" Aktien) zugänglich für institutionelle Anleger außerhalb von Euroland;
- Kapitalisierungsaktien der Klassen "F" und "FH", zugänglich für natürliche Personen und Körperschaften. Diese Klassen unterscheiden sich von der Klasse "A" durch ihre Gebührenstruktur;
- Kapitalisierungsaktien der Klassen "J" und "JH", die Anlagefonds vorbehalten sind, welche vom Verwaltungsrat der SICAV ausgewählt werden, und die in Japan ansässig sind;
- Kapitalisierungsaktien der Klassen "JX", die privaten oder öffentlichen Pensionenfonds vorbehalten sind, welche in einem südamerikanischen Land eingetragen oder domiziliert sind und welche vom Verwaltungsrat der SICAV ausgewählt werden;
- Kapitalisierungsaktien der Klassen "O" und "OH" zugänglich für Anlageberater sowie für Personen welche ausschliesslich im Rahmen ihres Mandates als Anlageberater zeichnen oder zweckgebundene Fonds;
- Kapitalisierungsaktien der Klassen "P" und "PH" (Vorzugsaktien) zugänglich für natürliche Personen und Körperschaften;

- Ausschüttungsaktien der Klasse "PD" (Vorzugsaktien); zugänglich für natürliche Personen und Körperschaften. Die Klassen "P", "PH" und "PD" unterscheiden sich von der Klasse "A" durch ihre Gebührenstruktur und durch den minimalen Zeichnungsbetrag, der anzuwenden ist.

Im Grunde unterscheiden die Aktien der Klassen "A", "AE", "AD", "AK", "B", "BD", "BK", "F", "J", "JX", "O", "P" und "PD" sich durch die Höhe der Anlageberatungsgebühr, der Vertriebsgebühr und der "taxe d'abonnement".

Die Aktien der Klasse "A" und der Klasse "B" der SICAV werden an der Luxemburger Börse notiert.

Die Aktien der Klassen "AH", "BH", "FH", "JH", "OH" und "PH" sind gegenüber dem US Dollar oder dem japanischen Yen oder gegenüber einer anderen Währung wie dem Schweizer Franken oder dem britischen Pfund abgesichert. Es gibt keine Garantie für diese Absicherung.

Um für den Aktiensparplan französischen Rechts (PEA) in Frage zu kommen, haben die unten aufgelisteten Teilfonds aus unserer Luxemburger SICAV SGAM Fund mindestens 75% ihrer Aktiva (netto) in Aktientitel, die den anwendbaren Regeln entsprechen investiert:

- Equities Euroland
- Equities Europe
- Equities Euroland Mid Cap
- Equities Euroland Small Cap
- Equities Europe Opportunities
- Equities UK
- Equities Euroland Cyclical
- Equities Euroland Financial
- Equities Euroland Concentrated Core
- Equities Euroland Value
- Index Euroland
- Index Euroland Plus

MANAGEMENT AND ADMINISTRATION OF THE SICAV**CONSEIL D'ADMINISTRATION, DIRECTION ET SURVEILLANCE DE LA SICAV****VERWALTUNGSRAT UND GESCHÄFTSFÜHRUNG DER SICAV****ENGLISH****BOARD OF DIRECTORS**

Chairman:

Mr Jérôme de Dax, Deputy General Manager, Sales and Marketing, Société Générale Asset Management S.A., France

Directors:

Mr François Bazin, Head of European Distribution, Société Générale Asset Management S.A., France
 Mr Eric Brard, Head of Fixed Income Investment, Société Générale Asset Management S.A., France
 Mr Christian D'Allest, Head of SGAM International Network Coordination, Société Générale Asset Management S.A., France
 Mr Vincent Decalf, Deputy General Manager, Société Générale Bank & Trust S.A., Luxembourg
 Mr Hugues Bernamonti, Deputy Head of Equities Investment, Société Générale Asset Management S.A., France
 Mr Mahendran Nathan, Chief Executive Officer, SG Asset Management (Singapore) Limited (until August 1, 2005)
 Mr Guillaume Wehry, Head of Retail Marketing and Product Development, Société Générale Asset Management S.A., France
 Mr Jean-François Hirschel, Head of Marketing, Product Development and Reporting, Société Générale Asset Management S.A., France

REGISTERED OFFICE

16, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg

MANAGEMENT COMPANY

SGAM Luxembourg S.A., 15, boulevard Prince Henri, L-1724 Luxembourg

GLOBAL DISTRIBUTOR

Société Générale Asset Management S.A. ("SGAM Paris") Immeuble SGAM, 170, place Henri Regnault, F-92043 Paris la Défense Cedex

ADMINISTRATIVE, CORPORATE AND DOMICILIARY AGENT, REGISTRAR AND TRANSFER AGENT

Euro-VL Luxembourg S.A., 16, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg

CUSTODIAN BANK AND PAYING AGENT

Société Générale Bank & Trust S.A., 11, avenue Emile Reuter, L-2420 Luxembourg

INVESTMENT MANAGER

Société Générale Asset Management S.A. ("SGAM Paris"), Immeuble SGAM, 170, place Henri Regnault, F-92043 Paris la Défense Cedex

SUB-INVESTMENT MANAGERS

For the Sub-Funds SGAM Fund / Equities Asia Pac Dual Strategies, SGAM Fund / Equities China, SGAM Fund / Equities Asian e-Business and SGAM Fund / Equities India:

SG Asset Management (Singapore) Limited ("SGAM Singapore"), 80, Robinson Road # 13-03, Singapore 06 8898

For the Sub-Funds SGAM Fund / Equities Japan Concentrated Growth, SGAM Fund / Equities Japan Small Cap, SGAM Fund / Equities Japan Target and SGAM Fund / Equities Japan Concentrated Value:

Société Générale Asset Management (Japan) ("SGAM Japan"), 5-1, Kabuto-Cho, Nihonbashi, Chuo-Ku, Tokyo

For the Sub-Funds SGAM Fund / Equities Europe, SGAM Fund / Equities UK, SGAM Fund / Equities Global Emerging Countries, SGAM Fund / Equities Eastern Europe, SGAM Fund / Equities Global Technology, SGAM Fund / Equities Euroland and SGAM Fund / Equities Euroland Concentrated Core:

Société Générale Asset Management International, Ltd ("SGAM UK"), 9th Floor, Exchange House, Primrose Street, London EC2A 2F

For the Sub-Funds SGAM Fund / Bonds Emerging Countries, SGAM Fund / Bonds US High Yield, SGAM Fund / Bonds US Mortgage-Backed Securities, SGAM Fund / Equities US Large Cap Growth, SGAM Fund / Equities US Small Cap Value, SGAM Fund / Equities US Relative Value, SGAM Fund / Equities US Concentrated Core, SGAM Fund / Equities US Mid Cap Growth, SGAM Fund / Equities US Multi Strategies, SGAM Fund / Equities US Value Opportunities and SGAM Fund / Equities US Spectrum:

TCW Investment Management Company, Inc. ("TCW"), 865, South Figueroa Street, Suite 800, Los Angeles, California 90 017

For the Sub-Funds SGAM Fund / Index Euroland, SGAM Fund / Index Japan, SGAM Fund / Index US, SGAM Fund / Index Euroland Plus, SGAM Fund / Index Japan Plus and SGAM Fund / Index US Plus:

Société Générale Asset Management Alternative Investments ("SGAM AI"), Immeuble SGAM, 170, place Henri Regnault, F-92043 Paris la Défense Cedex

INVESTMENT ADVISOR

For the Sub-Fund SGAM Fund / Equities India:

SBI Funds Management Private Limited ("SBI FM"), 191, Marker Tower "E", Cuffe Parade, Mumbai-400 005, India

INDEPENDENT AUDITOR

PricewaterhouseCoopers S.à r.l., Réviseur d'entreprises, 400, route d'Esch, L-1471 Luxembourg

MANAGEMENT AND ADMINISTRATION OF THE SICAV**CONSEIL D'ADMINISTRATION, DIRECTION ET SURVEILLANCE DE LA SICAV****VERWALTUNGSRAT UND GESCHÄFTSFÜHRUNG DER SICAV****FRANÇAIS****CONSEIL D'ADMINISTRATION**

Président du Conseil :

M. Jérôme de Dax, Deputy General Manager, Sales and Marketing, Société Générale Asset Management S.A., France

Administrateurs :

M. François Bazin, Head of European Distribution, Société Générale Asset Management S.A., France
 M. Eric Brard, Head of Fixed Income Investment, Société Générale Asset Management S.A., France
 M. Christian D'Allest, Head of SGAM International Network Coordination, Société Générale Asset Management S.A., France
 M. Vincent Decalf, Deputy General Manager, Société Générale Bank & Trust S.A., Luxembourg
 M. Hugues Bernamonti, Deputy Head of Equities Management, Société Générale Asset Management S.A., France
 M. Mahendran Nathan, Chief Executive Officer, SG Asset Management (Singapore) Limited (jusqu'au 1er août 2005)
 M. Guillaume Wehry, Head of Retail Marketing and Product Development, Société Générale Asset Management S.A., France
 M. Jean-François Hirschel, Head of Marketing, Product Development and Reporting, Société Générale Asset Management S.A., France

SIÈGE SOCIAL

16, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg

SOCIÉTÉ DE GESTION

SGAM Luxembourg S.A., 15, boulevard Prince Henri, L-1724 Luxembourg

DISTRIBUTEUR PRINCIPAL

Société Générale Asset Management S.A. ("SGAM Paris") Immeuble SGAM, 170, place Henri Regnault, F-92043 Paris la Défense Cedex

AGENT ADMINISTRATIF, AGENT SOCIÉTAIRE ET DOMICILIATAIRE, AGENT DE REGISTRE ET DE TRANSFERT

Euro-VL Luxembourg S.A., 16, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg

BANQUE DÉPOSITAIRE ET AGENT PAYEUR

Société Générale Bank & Trust S.A., 11, avenue Emile Reuter, L-2420 Luxembourg

GESTIONNAIRE

Société Générale Asset Management S.A. ("SGAM Paris") Immeuble SGAM, 170, place Henri Regnault, F-92043 Paris la Défense Cedex

GESTIONNAIRES DÉLÉGUÉS

Pour les compartiments SGAM Fund / Equities Asia Pac Dual Strategies, SGAM Fund / Equities China, SGAM Fund / Equities Asian e-Business et SGAM Fund / Equities India :

SG Asset Management (Singapore) Limited ("SGAM Singapore"), 80, Robinson Road # 13-03, Singapour 06 8898

Pour les compartiments SGAM Fund / Equities Japan Concentrated Growth, SGAM Fund / Equities Japan Small Cap, SGAM Fund / Equities Japan Target et SGAM Fund / Equities Japan Concentrated Value :

Société Générale Asset Management (Japan) ("SGAM Japan"), 5-1, Kabuto-Cho, Nihonbashi, Chuo-Ku, Tokyo

Pour les compartiments SGAM Fund / Equities Europe, SGAM Fund / Equities UK, SGAM Fund / Equities Global Emerging Countries, SGAM Fund / Equities Eastern Europe, SGAM Fund / Equities Global Technology, SGAM Fund / Equities Euroland et SGAM Fund / Equities Euroland Concentrated Core :

Société Générale Asset Management International, Ltd ("SGAM UK"), 9th Floor, Exchange House, Primrose Street, Londres EC2A 2F

Pour les compartiments SGAM Fund / Bonds Emerging Countries, SGAM Fund / Bonds US High Yield, SGAM Fund / Bonds US Mortgage-Backed Securities, SGAM Fund / Equities US Large Cap Growth, SGAM Fund / Equities US Small Cap Value, SGAM Fund / Equities US Relative Value, SGAM Fund / Equities US Concentrated Core, SGAM Fund / Equities US Mid Cap Growth, SGAM Fund / Equities US Multi Strategies, SGAM Fund / Equities US Value Opportunities et SGAM Fund / Equities US Spectrum :

TCW Investment Management Company, Inc. ("TCW"), 865, South Figueroa Street, Suite 800, Los Angeles, Californie 90 017

Pour les compartiments SGAM Fund / Index Euroland, SGAM Fund / Index Japan, SGAM Fund / Index US, SGAM Fund / Index Euroland Plus, SGAM Fund / Index Japan Plus et SGAM Fund / Index US Plus :

Société Générale Asset Management Alternative Investments ("SGAM AI"), Immeuble SGAM, 170, place Henri Regnault, F-92043 Paris la Défense Cedex

CONSEILLER EN INVESTISSEMENTS

Pour le compartiment SGAM Fund / Equities India :

SBI Funds Management Private Limited ("SBI FM"), 191, Marker Tower "E", Cuffe Parade, Mumbai-400 005, Inde

RÉVISEUR D'ENTREPRISES

PricewaterhouseCoopers S.à r.l., Réviseur d'entreprises, 400, route d'Esch, L-1471 Luxembourg

MANAGEMENT AND ADMINISTRATION OF THE SICAV**CONSEIL D'ADMINISTRATION, DIRECTION ET SURVEILLANCE DE LA SICAV****VERWALTUNGSRAT UND GESCHÄFTSFÜHRUNG DER SICAV****DEUTSCH****VERWALTUNGSRAT**

Vorsitzender:

Herr Jérôme de Dax, Deputy General Manager, Sales and Marketing, Société Générale Asset Management S.A., Frankreich

Verwaltungsratsmitglieder:

Herr François Bazin, Head of European Distribution, Société Générale Asset Management S.A., Frankreich

Herr Eric Brard, Head of Fixed Income Investment, Société Générale Asset Management S.A., Frankreich

Herr Christian D'Allest, Head of SGAM International Network Coordination, Société Générale Asset Management S.A., Frankreich

Herr Vincent Decalf, Deputy General Manager, Société Générale Bank & Trust S.A., Luxemburg

Herr Hugues Bernamonti, Deputy Head of Equities Investment, Société Générale Asset Management S.A., Frankreich

Herr Mahendran Nathan, Chief Executive Officer, SG Asset Management (Singapore) Limited (bis zum 1. August 2005)

Herr Guillaume Wehry, Head of Retail Marketing and Product Development, Société Générale Asset Management S.A., Frankreich

Herr Jean-François Hirschel, Head of Marketing, Product Development and Reporting, Société Générale Asset Management S.A., Frankreich

GESCHÄFTSSITZ

16, boulevard Royal, L-2449 Luxemburg

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

SGAM Luxembourg S.A., 15, boulevard Prince Henri, L-1724 Luxemburg

GLOBALE VERTRIEBSSTELLE

Société Générale Asset Management S.A. ("SGAM Paris") Immeuble SGAM, 170, place Henri Regnault, F-92043 Paris la Défense Cedex

GESELLSCHAFTERBANK, DOMIZILSTELLE, REGISTERSTELLE UND ÜBERTRAGUNGSAGENT

Euro-VL Luxembourg S.A., 16, boulevard Royal, L-2449 Luxemburg

DEPOTBANK UND ZAHLSTELLE

Société Générale Bank & Trust S.A., 11, avenue Emile Reuter, L-2420 Luxemburg

ANLAGEBERATER

Société Générale Asset Management S.A. ("SGAM Paris") Immeuble SGAM, 170, place Henri Regnault, F-92043 Paris la Défense Cedex

WEITERE ANLAGEBERATER

Für die Teilfonds SGAM Fund / Equities Asia Pac Dual Strategies, SGAM Fund / Equities China, SGAM Fund / Equities Asian e-Business und SGAM Fund / Equities India:

SG Asset Management (Singapore) Limited ("SGAM Singapore"), 80, Robinson Road # 13-03, Singapur 06 8898

Für die Teilfonds SGAM Fund / Equities Japan Concentrated Growth, SGAM Fund / Equities Japan Small Cap, SGAM Fund / Equities Japan Target und SGAM Fund / Equities Japan Concentrated Value:

Société Générale Asset Management (Japan) ("SGAM Japan"), 5-1, Kabuto-Cho, Nihonbashi Chuo-Ku, Tokyo

Für die Teilfonds SGAM Fund / Equities Europe, SGAM Fund / Equities UK, SGAM Fund / Equities Global Emerging Countries, SGAM Fund / Equities Eastern Europe, SGAM Fund / Equities Global Technology, SGAM Fund / Equities Euroland und SGAM Fund / Equities Euroland Concentrated Core:

Société Générale Asset Management International, Ltd ("SGAM UK"), 9th Floor, Exchange House, Primrose Street, London EC2A 2F

Für die Teilfonds SGAM Fund / Bonds Emerging Countries, SGAM Fund / Bonds US High Yield, SGAM Fund / Bonds US Mortgage-Backed Securities, SGAM Fund / Equities US Large Cap Growth, SGAM Fund / Equities US Small Cap Value, SGAM Fund / Equities US Relative Value, SGAM Fund / Equities US Concentrated Core, SGAM Fund / Equities US Mid Cap Growth, SGAM Fund / Equities US Multi Strategies, SGAM Fund / Equities US Value Opportunities und SGAM Fund / Equities US Spectrum:

TCW Investment Management Company, Inc. ("TCW"), 865, South Figueroa Street, Suite 800, Los Angeles, Kalifornien 90 017

Für die Teilfonds SGAM Fund / Index Euroland, SGAM Fund / Index Japan, SGAM Fund / Index US, SGAM Fund / Index Euroland Plus, SGAM Fund / Index Japan Plus und SGAM Fund / Index US Plus:

Société Générale Asset Management Alternative Investments ("SGAM AI"), Immeuble SGAM, 170, place Henri Regnault, F-92043 Paris la Défense Cedex

ANLAGEBERATER

Für den Teilfonds SGAM Fund / Equities India:

SBI Funds Management Private Limited ("SBI FM"), 191, Marker Tower "E", Cuffe Parade, Mumbai-400 005, Indien

ABSCHLUSSPRÜFER

PricewaterhouseCoopers S.à r.l., Réviseur d'entreprises, 400, route d'Esch, L-1471 Luxemburg

MANAGEMENT REPORT

RAPPORT DE GESTION

BERICHT DES VERWALTUNGSRATES

ENGLISH

GENERAL REVIEW OF SGAM FUND 2006

During the year that has just ended on May 31, 2006, the total assets under management of SGAM FUND grew very steadily, increasing from USD 10.96 billion as at May 31, 2005 to USD 14.61 billion as at May 31, 2006.

In order to adapt the offering to the requirements of the clientele, units in euros that are not hedged against the exchange-rate risk (unlike the hedged units) were launched for certain Sub-Funds denominated in the US, Japanese, Swiss or British currencies.

The deployment of the hedged classes continued. The Sub-Funds SGAM Fund Equities Switzerland and SGAM Fund Equities UK can thus now benefit from hedging against the exchange risk.

Finally, in order to satisfy the South American pension funds clientele, units called JX were launched in some Sub-Funds. Their special feature is that they have no performance fee.

While the previous financial year had seen the offering of SGAM FUND grow significantly broader, the present financial year was one in which the aim was rather to consolidate the offering. The range of funds was nonetheless extended by the launch of 3 new Sub-Funds:

- SGAM Fund Bonds Absolute Return Credit
- SGAM Fund Equities India
- SGAM Fund Equities US Spectrum.

Furthermore, in order to rationalize the offering of SGAM FUND, certain Sub-Funds were merged/absorbed. Thus:

- SGAM Fund Bonds JPY merged with SGAM Fund Bonds World (the absorbing Sub-Fund),
- SGAM Fund Equities International merged with SGAM Fund Equities Global (the absorbing Sub-Fund).

In addition, the Sub-Fund SGAM Fund Equities Japan was converted into SGAM Fund Equities Japan Concentrated Growth in order to adapt to the change in the fund's management strategy.

Finally, the Sub-Fund SGAM Fund Dynamic Money Convert was liquidated.

In summary, at the end of the 2005-2006 financial year, the total number of Sub-Funds in SGAM Fund still stood at 59 like last year:

- the equity Sub-Funds, which were 33 in number, accounted for 70.7% of the total net assets (that is, USD 10.33 billion);
- the bond Sub-Funds, which were 18 in number, accounted for 16.1% of the total net assets (that is, USD 2.36 billion);
- the money-market Sub-Funds, which were 2 in number, accounted for 10.3% of the total net assets (that is, USD 1.51 billion);
- the indexed Sub-Funds, which were 6 in number, accounted for 2.8% of the total net assets (that is, USD 413 million).

In the coming months, the work of managing the product range - between enhancement and rationalization - will continue. The launches of a Sub-Fund Equities Asia Pacific Rim, an Equities Global Lifestyle (geared to the luxury sector), an Equities Global Resources and an Equities Latin America are imminent. Moreover, the rationalization of the range will continue in order to constantly adapt our offering to the clients' requirements. By way of an example, the conversion of the Sub-Fund Equities Europe into Equities Concentrated Europe is in progress, following the decision to change the management strategy.

Economic and Financial Report

June 1, 2005 / May 31, 2006: A clear re-balancing of global growth... which did not prevent a sudden upsurge of risk aversion towards the end of the period

World economic activity began to find a better balance during the period under review. Growth remained sound in the United States, but with an uneven profile and an incipient slowdown in the second quarter of 2006. On the other hand, domestic demand rebounded in the Euro zone and Japan, and growth remained firmly established in the large emerging countries (China, India). These developments took place despite the increase in oil prices (+40% over the period, with the barrel of Brent rising from \$50 to \$70), and in the price of all commodities. Under these conditions inflation accelerated in most of the countries, which prompted the G3 central banks to tighten their policy: the Federal Reserve (Fed) continued to raise its key interest rates, the ECB began to increase its rates and the Bank of Japan (BoJ) embarked on a normalization process by abandoning its quantitative monetary policy, as a prelude to the abandonment of its zero-interest rate policy. The action taken by the central banks helped to partially absorb the excess liquidity at the global level.

The increasing rate of inflation, particularly in the United States, and the hesitant communication of Ben Bernanke - who succeeded Alan Greenspan at the head of the Fed on February 1, 2006 - rendered the monetary policy outlook very uncertain in the United States towards the end of the period. Thus in the month of May 2006 the markets suddenly began to fear that the Fed might "do too much" to strengthen its anti-inflation credibility, and might continue to raise its key interest rates while ignoring the risks of an economic slowdown.

This gave rise (from May 10, 2006 onwards) to a sudden upsurge of risk aversion which weighed on all the stock markets, and more heavily on those that had previously risen vigorously (emerging markets and the Japanese market). But it is important to emphasize that over the whole period the stock markets benefited from a very sound earnings dynamic at the global level and from the recovery of mergers and acquisitions. It is worth noting in particular the high performance of the Japanese and emerging markets, despite the sharp correction seen in the month of May 2006. Between May 31, 2005 and May 31, 2006, the Nikkei rose by 37%, the DJ EURO Stoxx 50 by 18%, and the S&P500 by about 7%.

On the bond markets, it is worth recalling the general increase in long-term interest rates during this period: 10-year interest rates were up by more than 100 bp in the United States (higher than 5.0% at the end of May 2006) and by more than 50 bp in the Euro zone and Japan (at nearly 4.0% and 1.9% respectively at the end of May 2006). These developments put an end to the famous "bond enigma" observed in the United States during the previous financial year (decrease in long-term rates in a period of monetary tightening). It should be noted that long-term interest rates hardly fell back during the upsurge of risk aversion phase in May 2006. On the corporate debt front, *spreads* narrowed over the whole period, sustained in particular by the soundness of companies' balance sheets (they did not widen much in May 2006 during the increased risk aversion phase). The same applied to the emerging countries of Latin America, where the sovereign *spreads* remained at levels lower than those seen one year earlier.

Finally, on the foreign-exchange markets, the dollar temporarily regained strength in 2005, supported by the widening of the interest-rate differentials and by the temporary easing of taxation on profits repatriated to the United States. But in the first half of 2006 the U.S. currency weakened once again in terms of its effective exchange rate, particularly against the euro and the Asian currencies (with the exception of the yen).

United States - Switchback growth and rising inflation

Growth remained higher than potential over the whole of the period under review (around 3.3% year-on-year) but with a very jerky profile: 4.1% on an annualized basis in Q3.05, 1.7% in Q4.05, 5.3% in Q1.06 then again a clear slowdown in Q2.06. In the second half of 2005 the hurricanes that devastated the coast of Florida at the end of last summer and caused oil and gasoline prices to surge, played a considerable role in the slowdown of consumption observed in Q4.05. Consumption then vigorously rebounded in Q1.06 as gasoline prices fell. In the first half of 2006 the signs of a slowdown in real estate grew more numerous: investment in housing slowed down markedly, as did home prices, which continued to increase but at a much less fast pace than in 2005. The erosion of the wealth effects connected with the real-estate boom began to fuel fears, in spring 2006, of a slowdown in consumption.

At the same time, core inflation (excluding food and energy products) increased sharply, rising from 2.2% in May 2005, to 2.4% in May 2006. The acceleration took place mainly during the last three months of the period under review (3.7% on an annualized basis between March and May 2006, its highest level since 1995). Inflationary pressures have intensified under the combined effect of the past increase in commodity prices and the disappearance of surplus capacity.

In this context, the U.S. Federal Reserve continued to raise its key interest rate, by an increase of 25 bp at each monetary policy committee meeting, with the *fed funds* rate rising from 3% to 5%. In budgetary terms it should be noted that the persistent dynamism of fiscal revenue enabled the budget deficit to contract by 0.5% of GDP (with the cumulative amount over 12 months falling from \$339 bill. in May 2005 to \$273 bill. in May 2006), despite the fact that federal expenditure was increasing more quickly than GDP.

Euro zone - Progressive recovery of domestic demand

Apart from the last quarter of 2005, growth was dynamic during the period under review: +2.6% on an annualized basis in the Q3.05, +1.2% in Q4.05 (with a marked but temporary drop in consumption in Germany and investment in Italy), then +2.4% in Q1.06, with the indicators of the months of April and May 2006 pointing to a continuation of vigorous growth. Corporate investment benefited from accommodative financial conditions (falling interest rates and rising stock markets) and from the restructuring of balance sheets. In Q1.06 household spending was the main engine of the economy, as it benefited from a slight improvement in the labour market. Exports benefited both from the fall in the euro since the beginning of 2005 and from the vigour of global growth.

MANAGEMENT REPORT

RAPPORT DE GESTION

BERICHT DES VERWALTUNGSRATES

Total inflation remained higher than or equal to the ECB's target of 2% during the whole of the period under review, notably on account of the trend in the oil price. Core inflation (excluding energy and food), remained low (lower than 1.6%). After having intimated that it might cut its interest rates during the summer of 2005, the ECB gradually toughened its line and finally raised its interest rates by 25 bp, first in December 2005 and then a second time in March 2006. The signs of a recovery of domestic demand allowed the ECB to embark on a process of normalizing its policy. The main source of concern for the ECB remained the strong growth of credit in the private sector, property prices and the increase in households' indebtedness.

The political news was marked 1) by the double "no" vote to the European Constitution by France and the Netherlands; 2) in Germany, by the formation of a "grand coalition" government at the end of the year with Angela Merkel as Chancellor; 3) in Italy, by the victory of the coalition led by Romano Prodi and 4) by the opening of the negotiations on the accession of Turkey and Croatia to the EU and by the admission of Slovenia to the Euro zone on January 1, 2007.

United Kingdom - Slight rebound of growth

After having slowed down in the first half of 2005, economic activity was more dynamic, increasing by 2.5% in Q3.05, by 2.1% in Q4.05 and by 2.4% in Q1.06. Household consumption benefited from the rebound of the property market and corporate investment from the good financial conditions. Apart from the 4th quarter, foreign trade weighed on growth, a sign that the British economy was not fully benefiting from the vigour of global growth. Finally, in Q1.06, the main engine of growth was restocking, pointing to a correction in Q2.06. The forward indicators nevertheless remained well oriented in April and May whereas retail sales rebounded strongly, thanks in particular to purchases of electronic goods.

After having cut its interest rates by 25 bp in August 2005, the Bank of England gradually returned to a more neutral tone. It even toughened its tone in early 2006 as the signs of a recovery of credit were being felt, fuelling anticipations of an increase in key interest rates. It nevertheless kept its rates at 4.50%.

Central and Eastern European countries

Growth was very dynamic for the three main new member states of the EU (Poland, Czech Republic and Hungary) - with average growth rates of 4.5%, 6.7% and 4.5% respectively. Nevertheless, in view of both the low rates of inflation and the appreciation their currencies, the Polish and Hungarian central banks opted for interest-rate cuts of 150 bp and 125 bp (+25 bp to 2% in the Czech Republic). It should be noted nevertheless that they toughened their line towards the end of the period, intimating - particularly in Hungary - that a tightening was in the offing. From a political point of view, the elections that were held in Poland in September did not resolve the instability problem that the country has been experiencing for several years. In Hungary, just after it was re-elected, the Hungarian government announced a sharp upward revision of the public deficit in 2006 and a plan for drastic public spending cuts.

Japan - the end of quantitative monetary policy

Growth remained vigorous throughout the whole period, driven by domestic demand. GDP increased by 2.8% on an annualized basis in the second half of 2005 and probably by about 2.5% in the first half of 2006, that is, at a rate well above the economy's potential. The surveys remained very well oriented towards the end of the period. As far as households were concerned, consumption benefited from a dynamic labour market and a recovery of the allocation of bank credit. On the corporate front, the restructuring of companies' balance sheets and the strength of profits sustained investment. Finally, core inflation (excluding food) became positive again (0.6% over one year in May). The combination of these factors boosted the local stock markets. The resultant macrofinancial configuration clearly illustrated the end of deflation in Japan. Under these conditions, the central bank abandoned its quantitative monetary policy that had been in place for five years, with the overnight interest rate regaining its key role, at the expense of targeting of bank deposits. Furthermore the BoJ reformed the scope of its monetary policy by including an inflation target of between 0 and 2%. These developments were aimed at preparing the markets for the end of the zero-interest rate policy.

Asia excluding Japan - growth remained sustained

In China (the main economic motor of the whole region), GDP was up by 10.3% over one year in Q1.06, sustained in particular by investment and exports, although household consumption lagged behind. The Chinese authorities abandoned the pegging of their currency to the dollar in July 2005. However, the appreciation of the renminbi has only been very moderate since then (+3% against the dollar over the period) in spite of the pressure exerted by the Bush administration and of China's widening trade surplus, which in May 2006 reached a record level at \$ 13 bill.

In India, GDP posted an increase of 9.3% year-on-year in Q1.06. The corollary of the reforms aimed establishing a more market-oriented economy that would be more open to foreign capital, was to boost the allocation of loans, stimulating the growth of domestic demand. The result was a deterioration of the current-account deficit. Under these conditions, the government and the central bank (Reserve Bank of India) began to tighten their policy.

Finally, it is worth noting that in Korea the economy also recorded a sustained growth rate (6.1% over one year), driven by export growth and household spending. In terms of foreign trade, exporters benefited from the dynamism of Chinese demand.

Latin America - the year was dominated by the approaching elections

Presidential elections were held in Chile, Colombia and Peru. In the latter two countries the market's favourites won the poll. Other elections - of even greater importance for the region - were being prepared towards the end of the period (in Mexico, Brazil and Venezuela).

Growth slowed in Brazil and Mexico in 2005 on account of the tightening of monetary policy implemented there. But the easing of monetary policies that was introduced in the first half of 2006 began to support growth after a disappointing second half of 2005 (especially in Brazil). In Mexico GDP growth stood at 5.5% over one year in Q1.06. Most of the sectors were dynamic in that country (industry, construction, services) and households' confidence progressed over the previous year despite the presidential campaign. In Brazil, the recovery of growth (GDP 3.5% up over one year in Q1.06) was achieved *via* domestic demand, which was boosted by the increase in public spending in an election year, and by more stimulating monetary conditions: the central bank sharply eased its monetary policy, cutting its principal key interest rate (SELIC) from 19.75% in June 2005 to 15.25% in May 2006. On the other hand, Brazilian exports began to suffer, towards the end of the period, from the appreciation of the real.

Finally, it should be noted that many countries in the region continued to amass large current-account surpluses thanks to the improvement of the terms of trade induced by rising commodity prices. In terms of public finances, priority was still being given to sound management of debt throughout the continent.

Luxembourg, September 25, 2006

Note: The information contained in this report is historical and not necessarily indicative of future performance.

FRANÇAIS

BILAN GENERAL DE SGAM FUND 2006

Au titre de l'année qui vient de se clôturer le 31 mai 2006, l'actif total sous gestion de SGAM FUND a connu une croissance très soutenue en passant de 10,96 milliards d'USD au 31 mai 2005 à 14,61 milliards d'USD au 31 mai 2006.

Dans un souci d'adaptation de l'offre aux besoins de la clientèle, des actions en euro non couvertes contre le risque de change (à la différence des parts hedgées) ont été lancées sur certains compartiments libellés en devise américaine, japonaise, suisse ou anglaise.

Le déploiement des classes hedgées s'est poursuivi. Ainsi, les compartiments SGAM Fund Equities Switzerland et SGAM Fund Equities UK peuvent dorénavant bénéficier d'une couverture contre le risque de change.

Enfin, dans le but de satisfaire la clientèle des fonds de pension sud-américains, des actions dites JX ont été lancées sur quelques compartiments. Leur particularité réside dans l'absence de commission de performance.

Tandis que l'exercice précédent avait vu l'offre de SGAM FUND s'élargir de manière conséquente, le présent exercice s'inscrit plutôt dans une logique de consolidation de l'offre. La gamme a tout de même été étoffée par le lancement de 3 nouveaux compartiments :

- SGAM Fund Bonds Absolute Return Credit
- SGAM Fund Equities India
- SGAM Fund Equities US Spectrum.

Par ailleurs, afin de rationaliser l'offre de SGAM FUND, certains compartiments ont fait l'objet de fusion/absorption. Ainsi :

- SGAM Fund Bonds JPY a fusionné avec SGAM Fund Bonds World (compartiment absorbant),
- SGAM Fund Equities International a fusionné avec SGAM Fund Equities Global (compartiment absorbant).

En outre, le compartiment SGAM Fund Equities Japan s'est vu, quant à lui, transformé en SGAM Fund Equities Japan Concentrated Growth afin de s'adapter au changement de stratégie de gestion du Fonds.

Enfin, le compartiment SGAM Fund Dynamic Money Convert a été liquidé.

MANAGEMENT REPORT

RAPPORT DE GESTION

BERICHT DES VERWALTUNGSRATES

En synthèse, à la fin de l'exercice 2005-2006, le nombre total de compartiments au sein de SGAM Fund demeure à 59 comme l'année précédente.

- les compartiments "actions" au nombre de 33 représentaient 70,7 % du total de l'actif net (soit 10,33 milliards d'USD).
- les compartiments "obligations" au nombre de 18 représentaient 16,1 % du total de l'actif net (soit 2,36 milliards d'USD).
- les compartiments "monétaires" au nombre de 2 représentaient 10,3 % du total de l'actif net (soit 1,51 milliards d'USD).
- les compartiments "indices" au nombre de 6 représentaient 2,8 % du total de l'actif net (soit 413 millions d'USD).

Dans les mois à venir, le travail de gestion de la gamme, entre enrichissement et rationalisation, va se poursuivre. Le lancement de nouveaux compartiments Equities Asia Pacific Rim, Equities Global Lifestyle (orienté sur le secteur du luxe), Equities Global Resources et Equities Latin America est imminent. En outre, la rationalisation de la gamme se poursuivra afin d'adapter en permanence notre offre aux besoins des clients. A titre d'exemple, la transformation du compartiment SGAM Fund Equities Europe en SGAM Fund Equities Concentrated Europe est en cours, suite à la décision de changer la stratégie de gestion.

Rapport économique et financier

1^{er} juin 2005 / 31 mai 2006 : Un net rééquilibrage de la croissance mondiale... qui n'a pas empêché une brutale remontée de l'aversion au risque en fin de période

L'activité mondiale a commencé à se rééquilibrer durant la période sous revue. La croissance est restée solide aux Etats-Unis, mais avec un profil heurté et un début de ralentissement au 2^{ème} trimestre 2006. En revanche, la demande intérieure a rebondi dans la zone Euro et au Japon. Et la croissance est restée solidement ancrée dans les grands pays émergents (Chine, Inde). Ces évolutions se sont produites en dépit de la montée des prix du pétrole (+40% sur la période, le baril de Brent passant de \$50 à \$70) et de l'ensemble des matières premières. Dans ces conditions, l'inflation a accéléré dans la plupart des pays, ce qui a conduit les banques centrales du G3 à durcir leur politique : la Réserve fédérale (Fed) a continué de remonter ses taux directeurs, la BCE a commencé à monter les siens et la Banque du Japon (BoJ) a entamé un processus de normalisation avec l'abandon de sa politique monétaire quantitative, prélude à celui de la politique de taux zéro. L'action des banques centrales a contribué à résorber partiellement les excès de liquidités à l'échelle mondiale.

L'accélération de l'inflation, notamment aux Etats-Unis, et la communication hésitante de Ben Bernanke - qui a succédé à Alan Greenspan à la tête de la Fed le 1^{er} février 2006 - ont rendu très incertaines, en fin de période, les perspectives de politique monétaire aux Etats-Unis. Ainsi, au mois de mai 2006, les marchés ont subitement commencé à craindre que la Fed n'en "fasse trop" pour renforcer sa crédibilité anti-inflationniste, et ne continue de remonter ses taux directeurs en ignorant les risques de ralentissement économique.

Il en a résulté (à partir du 10 mai 2006) une brutale remontée de l'aversion au risque qui a pesé sur tous les marchés d'actions, et plus fortement sur ceux qui avaient au préalable monté vigoureusement (marchés émergents et marché japonais). Mais sur l'ensemble de la période, il importe de souligner que les marchés d'actions ont bénéficié d'une dynamique des profits très solide à l'échelle mondiale et de la reprise des fusions et acquisitions. On notera tout particulièrement la performance élevée du marché nippon et des marchés émergents, et ce en dépit de la correction marquée intervenue au mois de mai 2006. Entre le 31 mai 2005 et le 31 mai 2006, le Nikkei a monté de 37%, le DJ EURO Stoxx 50 de 18%, et le S&P500 de quelque 7%.

Sur les marchés obligataires, on retiendra la hausse généralisée des taux d'intérêt à long terme durant cette période : les taux à 10 ans s'inscrivent en hausse de plus de 100pb aux Etats-Unis (supérieurs à 5,0% fin mai 2006) et de plus de 50pb dans la zone Euro et au Japon (respectivement à près de 4,0% et 1,9% fin mai 2006). Ces évolutions ont mis fin à la fameuse "énigme obligataire" observée aux Etats-Unis lors de l'exercice précédent (baisse des taux longs en période de durcissement monétaire). On notera que les taux d'intérêt à long terme se sont à peine repliés dans la phase de remontée de l'aversion au risque en mai 2006. Du côté de la dette des entreprises, les *spreads* se sont resserrés sur l'ensemble de la période, soutenus notamment par la solidité des bilans des entreprises (ils se sont peu élargis en mai 2006 dans la phase de remontée de l'aversion au risque). De même du côté des pays émergents d'Amérique Latine, où les *spreads* souverains sont demeurés sur des niveaux plus faibles qu'un an auparavant.

Enfin, sur le marché des changes, le dollar a temporairement connu un regain de vigueur en 2005, soutenu par l'élargissement des écarts de taux d'intérêt et l'allègement temporaire de la fiscalité sur les profits rapatriés aux Etats-Unis. Mais au 1^{er} semestre 2006, la devise américaine s'est de nouveau affaiblie en termes de taux de change effectif, notamment face à l'euro et aux devises asiatiques (à l'exception du yen).

Etats-Unis - Croissance en dents de scie et inflation en hausse

La croissance est restée supérieure au potentiel sur l'ensemble de la période sous revue (aux alentours de 3,3% en glissement annuel) mais avec un profil très heurté : 4,1% en rythme annualisé au T3.05, 1,7% au T4.05, 5,3% au T1.06 puis de nouveau un net ralentissement au T2.06. Au 2nd semestre 2005, les ouragans qui ont dévasté les côtes de Floride à la fin de l'été dernier, et provoqué une envolée des prix du pétrole et de l'essence, ont joué un rôle non négligeable dans le ralentissement de la consommation observé au T4.05. Cette dernière a ensuite vigoureusement rebondi au T1.06 avec la baisse des prix de l'essence. Au 1^{er} semestre 2006, les signes de ralentissement de l'immobilier se sont multipliés : l'investissement logement a nettement ralenti, tout comme les prix des logements qui ont continué de croître mais à un rythme beaucoup moins rapide qu'en 2005. L'érosion des effets richesse liés au boom immobilier a commencé à nourrir les craintes, au printemps 2006, d'un ralentissement de la consommation.

Parallèlement, l'inflation sous-jacente (hors produits alimentaires et énergétiques) s'est vivement redressée, passant de 2,2% en mai 2005, à 2,4% en mai 2006. L'accélération s'est surtout produite au cours des 3 derniers mois de la période sous revue (3,7% en rythme annualisé entre mars et mai 2005, à son plus haut niveau depuis 1995). Les pressions inflationnistes se sont intensifiées sous l'effet combiné de la hausse passée des prix des matières premières et de la disparition des excédents de capacité.

Dans ce contexte, la Réserve fédérale américaine a continué de remonter ses taux directeurs, avec une hausse de 25pb, à chaque comité de politique monétaire, le taux des *fed funds* passant de 3% à 5%. Sur le plan budgétaire, on notera que le dynamisme persistant des recettes fiscales a permis au déficit budgétaire de se contracter de 0,5% du PIB (le cumul sur 12 mois passant de \$339 Mds en mai 2005 à \$273 Mds en mai 2006), et ce en dépit de dépenses fédérales qui augmentent plus vite que le PIB.

Zone Euro - Reprise progressive de la demande interne

Hormis au dernier trimestre 2005, la croissance a été dynamique durant la période sous revue : +2,6% en rythme annualisé au T3.05, +1,2% au T4.05 (avec un repli marqué mais temporaire de la consommation en Allemagne et de l'investissement en Italie), puis +2,4% au T1.06, les indicateurs des mois d'avril et mai 2006 laissant présager d'une poursuite de la vigueur de la croissance. L'investissement des entreprises a bénéficié des conditions financières accommodantes (baisse des taux d'intérêt et hausse des marchés d'actions) et de l'assainissement des bilans. Au T1.06, bénéficiant d'une légère amélioration du marché du travail, les dépenses des ménages ont été le principal moteur de l'économie. Les exportations ont, quant à elles, bénéficié à la fois de la baisse de l'euro depuis début 2005 et de la vigueur de la croissance mondiale.

L'inflation totale est restée supérieure ou égale à la cible de la BCE de 2% durant toute la période sous revue, compte tenu notamment de l'évolution du prix du pétrole. L'inflation sous-jacente (hors énergie et alimentation), est restée faible (inférieure à 1,6%). La BCE, après avoir laissé entendre qu'elle pourrait baisser ses taux durant l'été 2005, a progressivement durci son discours pour finalement remonter ses taux de 25pb, une première fois en décembre 2005 et une 2^{ème} fois en mars 2006. Les signes de reprise de la demande interne ont permis à la BCE d'entamer un processus de normalisation de sa politique monétaire. La principale source d'inquiétude de la BCE demeure la forte croissance du crédit au secteur privé, des prix de l'immobilier et la poussée de l'endettement des ménages.

L'actualité politique a été marquée 1) par le double vote "non" à la Constitution Européenne par la France et les Pays-Bas ; 2) en Allemagne, par la formation, en fin d'année, d'un gouvernement de "grande coalition" avec Angela Merkel comme Chancelière ; 3) en Italie, par la victoire de la coalition menée par Romano Prodi et 4) par l'ouverture des négociations d'adhésion à l'UE de la Turquie et de la Croatie ainsi que par l'entrée le 1^{er} janvier 2007 de la Slovénie dans la zone Euro.

Royaume-Uni - Léger rebond de la croissance

Après avoir ralenti au 1^{er} semestre 2005, l'activité a été plus dynamique, progressant de 2,5% au T3.05, de 2,1% au T4.05 et de 2,4% au T1.06. La consommation des ménages a profité du rebond du marché immobilier et l'investissement des entreprises des bonnes conditions financières. Hormis, au 4^{ème} trimestre, le commerce extérieur a pesé sur la croissance, signe que l'économie britannique ne bénéficie pas pleinement de la vigueur de la croissance mondiale. Enfin, au T1.06, le principal moteur de la croissance a été le restockage, laissant présager d'une correction au T2. Les indicateurs avancés demeurent néanmoins bien orientés en avril et mai alors que les ventes au détail ont fortement rebondi, grâce notamment aux achats de biens électroniques.

Après avoir baissé ses taux de 25pb en août 2005, la Banque d'Angleterre est progressivement revenue vers un ton plus neutre. Elle a même durci le ton début 2006 à mesure que les signes de reprise du crédit se faisaient sentir, nourrissant les anticipations de hausse de taux directeurs. Elle a néanmoins maintenu ses taux à 4,50%.

MANAGEMENT REPORT

RAPPORT DE GESTION

BERICHT DES VERWALTUNGSRATES

Pays d'Europe Centrale et Orientale

La croissance a été très dynamique pour les trois principaux nouveaux pays membres de l'UE (Pologne, République Tchèque et Hongrie) - avec respectivement 4,5%, 6,7% et 4,5% de croissance en moyenne. Néanmoins, compte tenu à la fois de la faiblesse de l'inflation et de l'appréciation de leur devise, les banques centrales polonaise et hongroise ont opté pour des baisses de taux de 150pb et 125pb (+25pb à 2% en République Tchèque). Notons néanmoins qu'en fin de période, elles ont durci le ton, laissant présager, notamment en Hongrie, d'un resserrement à venir. D'un point de vue politique, les élections qui se sont tenues en Pologne en septembre n'ont pas résolu le problème d'instabilité que connaît le pays depuis plusieurs années. En Hongrie, peu après sa réélection, le gouvernement hongrois a annoncé une forte révision en hausse du déficit public en 2006 et un plan de réduction drastique des finances publiques.

Japon - Fin de la politique monétaire quantitative

La croissance est restée vigoureuse sur l'ensemble de la période, tirée par la demande interne. Le PIB s'est accru de 2,8% en rythme annualisé au 2nd semestre 2005 et probablement de l'ordre de 2,5% au 1^{er} semestre 2006, soit à un rythme très au dessus du potentiel de l'économie. Les enquêtes restaient, en fin de période, très bien orientées. Du côté des ménages, la consommation bénéficie d'un marché du travail dynamique et d'une reprise de la distribution du crédit bancaire. Du côté des entreprises, l'assainissement des bilans des entreprises et la vigueur des profits ont soutenu l'investissement. Enfin, l'inflation sous-jacente (hors alimentation) est redevenue positive (0,6% sur un an en mai). La combinaison de ces facteurs a dopé les marchés d'actions locaux. La configuration macrofinancière qui en résulte illustre clairement la fin de la déflation au Japon. Dans ces conditions, la banque centrale a abandonné sa politique monétaire quantitative en place depuis cinq ans, le taux d'intérêt au jour le jour retrouvant son rôle central, au détriment du ciblage des dépôts des banques. En outre, la BoJ a réformé le cadre de sa politique monétaire en incluant un objectif d'inflation compris entre 0 et 2%. Ces évolutions visent à préparer les marchés à la fin de la politique de taux zéro.

Asie hors Japon - La croissance est restée soutenue

En Chine (principal moteur économique de toute la région), le PIB s'inscrivait en hausse de 10,3% sur un an au T1.06, soutenue notamment par l'investissement et les exportations, la consommation des ménages restant à la traîne. Les autorités chinoises ont abandonné l'ancrage de leur devise au dollar en juillet 2005. Toutefois, l'appréciation du renminbi n'a été que très modeste depuis lors (+3% face au dollar sur la période) en dépit des pressions de l'administration Bush et de l'élargissement de l'excédent commercial chinois, qui a atteint en mai 2006 un niveau record à \$13 Mds.

En Inde, le PIB s'inscrivait en hausse de 9,3% en glissement annuel au T1.06. Les réformes visant à mettre en place une économie davantage axée sur le marché, s'ouvrant aux capitaux étrangers, a eu pour corollaire de doper la distribution de crédits, stimulant la croissance de la demande intérieure. Il en a résulté une détérioration du déficit courant. Dans ces conditions, le gouvernement et la banque centrale (Reserve Bank of India) ont commencé à durcir leur politique.

Enfin, notons qu'en Corée, l'économie a également enregistré un taux de croissance soutenu (6,1% sur un an), sous l'impulsion de la croissance des exportations et des dépenses des ménages. Sur le plan extérieur, les exportateurs ont bénéficié du dynamisme de la demande chinoise.

Amérique Latine - L'année a été dominée par l'approche des élections

Des élections présidentielles se sont tenues au Chili, en Colombie et au Pérou. Dans ces deux derniers pays, les candidats favoris du marché l'ont emporté. D'autres scrutins, encore plus importants pour la région, étaient en préparation en fin de période (Mexique, Brésil et Venezuela).

La croissance a ralenti au Brésil et au Mexique en 2005 en raison du durcissement monétaire opéré. Mais l'assouplissement des politiques monétaires survenu au 1^{er} semestre 2006 a commencé à soutenir la croissance après un 2nd semestre 2005 décevant (surtout au Brésil). Au Mexique, la croissance du PIB s'établissait à 5,5% sur un an au T1.06. La plupart des secteurs y sont dynamiques (industrie, construction, services) et la confiance des ménages a fortement progressé par rapport à l'an dernier malgré la campagne présidentielle. Au Brésil, le redressement de la croissance (PIB en hausse 3,5% sur un an au T1.06) se fait via la demande intérieure, dopée par l'augmentation des dépenses publiques en année électorale, et par des conditions monétaires plus stimulantes : la banque centrale a nettement assoupli sa politique monétaire, son principal taux directeur (SELIC) passant de 19,75% en juin 2005 à 15,25% en mai 2006. En revanche, les exportations brésiliennes commencent, en fin de période, à souffrir de l'appréciation du real.

Enfin, on notera que de nombreux pays de la région continuent d'enregistrer de larges excédents de leurs balances courantes grâce à l'amélioration des termes de l'échange induite par la hausse des prix des matières premières. Et sur le plan des finances publiques, la priorité reste accordée à une gestion saine de la dette sur tout le continent.

Luxembourg, le 25 septembre 2006

Note : Les chiffres de ce rapport n'ont qu'une signification historique ; ils ne présumant pas de résultats futurs.

DEUTSCH**SGAM FUND - JAHRESBERICHT 2006**

In dem am 31. Mai 2006 abgelaufenen Berichtsjahr ist das verwaltete Vermögen des SGAM FUND deutlich von 10,96 Mrd. USD (Stand 31. Mai 2005) auf 14,61 Mrd. USD (Stand 31. Mai 2006) gestiegen.

Um der hohen Nachfrage seitens unserer Kunden Rechnung zu tragen, wurden im Berichtszeitraum nicht gehedgte EUR-Anteile (im Gegensatz zu gehedgten Aktien, die gegen Währungsrisiken abgesichert sind) für bestimmte Teilfonds mit Basiswährung US-Dollar, japanischer Yen, Schweizer Franken oder Pfund Sterling eingeführt.

Gleichzeitig setzten wir die Ausweitung der gehedgten Aktienklassen fort. So bieten die Teilfonds Equities Switzerland und Equities UK künftig Anteilklassen, die gegen Währungsrisiken abgesichert sind.

Dem Bedarf seitens südamerikanischer Pensionsfondskunden trägt die Auflegung von genannter JX-Anteile im Rahmen bestimmter Teilfonds Rechnung, für die keine Performancegebühr erhoben wird.

Während im vorangegangenen Geschäftsjahr die Fondspalette des SGAM FUND kontinuierlich erweitert wurde, stand das aktuelle Berichtsjahr ganz im Zeichen einer Konsolidierung des Fondsangebots. Gleichwohl wurde die Fondspalette auch im letzten Jahr um die drei folgenden Teilfonds erweitert:

- SGAM Fund Bonds Absolute Return Credit
- SGAM Fund Equities India
- SGAM Fund Equities US Spectrum.

Zur Straffung des Fondsangebots von SGAM FUND wurden überdies einige Teilfonds zusammengelegt. Verschmolzen wurden:

- der SGAM Fund Bonds JPY mit dem SGAM Fund Bonds World (aufnehmender Teilfonds) und
- der SGAM Fund Equities International mit dem SGAM Fund Equities Global (aufnehmender Teilfonds).

Daneben wurde der Teilfonds SGAM Fund Equities Japan in SGAM Fund Equities Japan Concentrated Growth umbenannt, um der geänderten Anlagestrategie Rechnung zu tragen.

Aufgelöst wurde schließlich der Teilfonds SGAM Fund Dynamic Money Convert.

Unter dem Strich blieb damit die Zahl der Teilfonds im SGAM FUND mit 59 im Geschäftsjahr 2005-2006 unverändert gegenüber dem Vorjahr.

- Die insgesamt 33 Aktienfonds machten 70,7% des Nettovermögens aus, das entspricht einem verwalteten Vermögen von 10,33 Mrd. USD.
- Die insgesamt 18 Rentenfonds machten 16,1% des Nettovermögens aus, das entspricht einem verwalteten Vermögen von 2,36 Mrd. USD.
- Die insgesamt 2 Geldmarktfonds machten 10,3% des Nettovermögens aus, das entspricht einem verwalteten Vermögen von 1,51 Mrd. USD.
- Die insgesamt 6 Indexfonds machten 2,8% des Nettovermögens aus, das entspricht einem verwalteten Vermögen von 413 Mio. USD.

In den nächsten Monaten werden wir die Optimierung der Fondspalette durch Erweiterung auf der einen und Rationalisierung auf der anderen Seite fortsetzen. So steht die Auflegung von vier Teilfonds bevor, und zwar der Teilfonds Equities Asia Pacific Rim, Equities Global Lifestyle (mit Schwerpunkt Luxusgüterbranche), Equities Global Resources und Equities Latin America. Mit dem Ziel, den Anforderungen unserer Kunden noch besser gerecht zu werden, soll auch die Rationalisierung unseres Fondsangebots fortgesetzt werden. Im Anschluss an die bereits beschlossene Änderung der Anlagestrategie soll beispielsweise der Teilfonds SGAM Fund Equities Europe in SGAM Fund Equities Concentrated Europe umbenannt werden.

Wirtschafts- und Marktbericht

1. Juni 2005 bis zum 31. Mai 2006: Wachstum der Weltwirtschaft pendelt sich auf neuem Niveau ein. Trotzdem nimmt die Risikoscheu zum Ende des Geschäftsjahres deutlich zu.

Im Berichtszeitraum pendelte sich die Weltwirtschaft auf neuem Niveau ein. So setzte sich das solide Wachstum in den USA fort, das jedoch gewisse Schwankungen und zum Beginn des zweiten Quartals 2006 erste Anzeichen einer Abschwächung aufwies. In der Eurozone sowie in Japan kam es hingegen zu einem Anstieg der Binnennachfrage. Ungebrochen stark präsentierte sich das Wachstum in den großen Ländern der Schwellenmärkte, China und Indien. Erzielt wurden die soliden Zuwächse ungeachtet des weiteren Höhenflugs der Ölpreise (+40% im Berichtszeitraum - der Preis für die Rohölsorte Brent stieg von 50 US\$ auf über 70 US\$) und der Rohstoffpreise. Da verwundert es nicht, dass sich der Preisauftrieb in fast allen Ländern beschleunigte, was

MANAGEMENT REPORT

RAPPORT DE GESTION

BERICHT DES VERWALTUNGSRATES

die drei großen Zentralbanken dazu veranlasste, ihre Zinszügel zu straffen. In den USA setzte die Notenbank (Fed) ihre Leitzinserhöhungen fort, und auch die Europäische Zentralbank (EZB) sprang erstmals wieder auf diesen Zug auf. Die japanische Notenbank (BoJ) nahm die Normalisierung ihrer Zinspolitik in Angriff, indem sie sich von ihrer quantitativen Geldpolitik verabschiedete und damit das Ende ihrer Nullzinspolitik einläutete. Mit ihren Maßnahmen trugen die Zentralbanken dazu bei, einen Teil der weltweit überschüssigen Liquidität aufzusaugen.

Die, insbesondere in den USA, beschleunigte Inflation sowie die zögerlichen Kommentare seitens Ben Bernanke, der Alan Greenspan am 1. Februar 2006 im Amt des US-Notenbankchefs ablöste, haben die Unwägbarkeiten in puncto Zinspolitik in den USA zum Ende des Berichtszeitraums verstärkt. So griff im Mai 2006 am Markt plötzlich die Angst vor einem großen Zinsschritt der Fed um sich, die damit zwar ihre Glaubwürdigkeit als Hüterin der Preisstabilität untermauern, auf der anderen Seite aber Gefahr laufen könnte, der Wirtschaft das Wasser abzugraben.

Hieraus resultierte ab dem 10. Mai 2006 ein massiver Wiederanstieg der Risikoscheu, der sämtliche Aktienmärkte erfasste, besonders aber jene wie die der Emerging Markets und Japans, die zuvor kräftig gestiegen waren. Auf die gesamte Berichtsperiode gesehen erhielten die Aktienmärkte Auftrieb durch eine weltweit extrem solide Gewinndynamik sowie das sich schneller drehende Karussell der Übernahmen und Akquisitionen. Besonders hervorzuheben ist in diesem Zusammenhang die gute Wertentwicklung des japanischen Marktes sowie der Emerging Markets mit einer positiven Bilanz, die auch durch die spürbare Korrektur im Mai nicht völlig zunichte gemacht wurde. Zwischen dem 31. Mai 2005 und dem 31. Mai 2006 kletterten der Nikkei um 37%, der DJ EURO Stoxx 50 um 18% und der S&P 500 um rund 7% nach oben.

An den Rentenmärkten setzte sich der allgemeine Zinsanstieg am langen Ende im Berichtszeitraum fort. Bis Ende Mai stiegen die Zinsen 10jähriger Anleihen in den USA um 100 Bp auf über 5,0% und in der Eurozone sowie in Japan um mehr als 50 Bp auf fast 4,0% bzw. 1,9%. Das beendete das im abgeschlossenen Berichtsjahr viel zitierte "Rätsel am US-Anleihemarkt", d.h. den Rückgang der Zinsen am langen Ende trotz des massiven Anziehens der Zinsschraube. Interessanterweise sind die Langfristzinsen trotz des Wiederanstiegs der Risikoaversion im Mai dieses Jahres kaum gefallen. Was Unternehmensanleihen anbelangt, so liefen die Spreads, gestützt vor allem durch solide Unternehmensbilanzen, über den gesamten Berichtszeitraum ein. Trotz der wieder zunehmenden Risikoscheu sind sie auch im Mai kaum ausgelaufen. Ähnlich verlief der Trend an den lateinamerikanischen Emerging Markets, wo die Spreads von Staatsanleihen praktisch auf dem niedrigen Niveau vom Vorjahr verharrten.

Und schließlich noch ein Blick auf die Devisenmärkte, wo der US-Dollar 2005 zwischenzeitlich neuen Schwung erhielt, beflügelt durch steigende Zinsen und die zeitweilige fiskalische Entspannung dank in die USA reparierter Unternehmensgewinne. Im ersten Halbjahr 2006 nahm die US-Devisen jedoch ihren Abwärtstrend wieder auf, insbesondere gegenüber dem Euro und den asiatischen Devisen (Yen ausgenommen).

USA - Auf und Ab beim Wachstum begleitet von beschleunigtem Preisaufrtrieb

Im Berichtszeitraum verharrte das Wachstum in den USA mit einer Jahresrate von rund 3,3% über dem Potenzialwachstum. Bezogen auf die einzelnen Quartale aber gab es teils große Unterschiede. So lag die Wachstumsrate im dritten Quartal 2005 bei 4,1% und im vierten Quartal 2005 bei nur noch 1,7%, nur um im ersten Quartal 2006 auf 5,3% nach oben zu schnellen und sich im zweiten Quartal 2006 wieder deutlich zu verlangsamen. Wesentlichen Anteil an der spürbaren Zurückhaltung der Verbraucher im vierten Quartal 2005 hatten die verheerenden Hurrikane im zweiten Halbjahr 2005, die zum Ende des Sommers weite Küstenstreifen Floridas verwüsteten und die Preise für Rohöl und Benzin nach oben trieben. Im ersten Quartal 2006 gaben die Verbraucher ihre Zurückhaltung angesichts der rückläufigen Benzinpreise wieder auf, und die Verbraucherausgaben machten einen deutlichen Sprung nach oben. Gleichwohl mehrten sich im ersten Halbjahr 2006 die Anzeichen für eine Abkühlung am Immobilienmarkt. So nahmen die Investitionen am Wohnungsmarkt deutlich ab, und auch der Anstieg der Immobilienpreise verlor gegenüber 2005 spürbar an Schwung. Mit dem Immobilien-Boom waren in den Vorjahren auch die Vermögen deutlich gestiegen, sodass das Abschmelzen der Preise im Frühjahr 2006 die Angst vor einem Engerschnallen des Gürtels bei den Verbrauchern nährte.

Begleitet wurde diese Entwicklung von einem spürbaren Schub der zugrunde liegenden Inflation (ohne Lebensmittel und Energie) von 2,2% im Mai 2005 auf 2,4% im Mai 2006. Die Beschleunigung vollzog sich vor allem in den drei letzten Monaten des Berichtszeitraums, und zwar mit einer Jahresrate von 3,7% zwischen März und Mai 2006, das ist der höchste Anstieg seit 1995. Für einen Anstieg des Inflationsdrucks hatten vor allem der vorangegangene Höhenflug der Rohstoffpreise und die nach und nach abgebauten Überkapazitäten gesorgt.

Vor diesem Hintergrund zog die US-Notenbank (Fed) bei jeder Sitzung des Offenmarktausschusses die Leitzinsen um 25 Bp von 3% auf schließlich 5% bis zum Ende des Berichtszeitraums an. Ein Blick auf den Haushalt zeigt, dass das Haushaltsloch dank sprudelnder Steuereinnahmen etwas gestopft werden konnte und sich um 0,5% des BIP verringerte. Von Mai 2005 bis Mai 2006 schmolz das Defizit von 339 Mrd. US\$ auf 273 Mrd. US\$, obwohl die Ausgaben der US-Bundesregierung im gleichen Zeitraum schneller stiegen als das BIP-Wachstum.

Eurozone - schrittweiser Wiederanstieg der Binnennachfrage

Mit Ausnahme des letzten Quartals 2005 erlebte die Eurozone im Berichtszeitraum ein dynamisches Wachstum. Im dritten Quartal 2005 wuchs die Wirtschaft mit einer Jahresrate von 2,6%, die sich im vierten Quartal 2005 auf 1,2% abschwächte. Das war vor allem dem zwischenzeitlich deutlich rückläufigen Verbrauch in Deutschland sowie den nachlassenden Investitionen in Italien zuzuschreiben. Im ersten Quartal 2006 beschleunigte sich das Wachstum wieder auf 2,6%, und auch die Indikatoren für April und Mai deuten eine Fortsetzung des starken Wachstumstrends an. Dank günstiger Finanzierungsbedingungen (niedrige Zinsen und steigende Aktienkurse) sowie insgesamt sanierter Bilanzen stockten die Unternehmen ihre Investitionen auf. Beflügelt durch die leichte Entspannung am Arbeitsmarkt, erwiesen sich die Ausgaben der Privathaushalte im ersten Quartal 2006 als wichtigster Wachstumsmotor. Vom Rückgang des Euros beginnend Anfang 2005 sowie von der weltweit fest tendierenden Konjunktur profitierten indes die Exporte.

Über den gesamten Berichtszeitraum hielt sich die Gesamtinflation über oder auf dem Niveau der EZB-Obergrenze von 2% und zollte damit dem Höhenflug der Ölpreise Tribut. An der niedrigen zugrunde liegenden Inflation (ohne Energie- und Lebensmittelpreise) von unter 1,6% änderte sich indes nichts. Nachdem die EZB zunächst eine Zinssenkung im Sommer 2005 in Aussicht gestellt hatte, schwenkte sie im weiteren Verlauf auf eine härtere Gangart um und zog schließlich die Zinsschraube an: das erste Mal im Dezember 2005 und das zweite Mal im März 2006. Dass die EZB die Normalisierung der Zinspolitik in Angriff nehmen konnte, war vor allem den Anzeichen einer Erholung der Binnennachfrage zu verdanken. Die Hauptsorge der EZB galt im Berichtszeitraum nach wie vor dem steigenden Kreditvolumen im Privatsektor, den sich beschleunigenden Immobilienpreisen sowie der zunehmenden Verschuldung der Privathaushalte.

In der Politik sorgten diverse Ereignisse für Schlagzeilen, so das Nein der Franzosen und Niederländer zur europäischen Verfassung, die Bildung einer Großen Koalition in Deutschland unter Führung von Kanzlerin Merkel, der Sieg der Koalitionsparteien unter Romano Prodi in Italien und die Aufnahme der EU-Beitrittsgespräche mit der Türkei und Kroatien sowie der am 1. Januar 2007 bevorstehende Beitritt Sloweniens zur Eurozone.

Großbritannien - zaghafter Wiederanstieg des Wachstums

Nach der Abkühlung im ersten Halbjahr 2005 gewann die Konjunktur in Großbritannien wieder etwas an Schwung und beschleunigte sich auf 2,5% im dritten Quartal, gefolgt von 2,1% im vierten Quartal 2005 und 2,4% im ersten Quartal 2006. Positiv beeinflusst vom Wiederanstieg der Immobilienpreise wurden die Verbraucherausgaben, während die Unternehmensinvestitionen dank günstiger Finanzierungsbedingungen stiegen. Mit Ausnahme des vierten Quartals 2005 erwies sich der Export als Wachstumsbremse und unterstrich damit, dass die britische Wirtschaft anders als andere große Volkswirtschaften kaum vom weltweit kräftigen Wachstum profitieren konnte. Wichtigste Antriebsfeder des Wachstums im ersten Quartal 2006 war der Wiederaufbau der Vorräte, was eine Korrektur im zweiten Quartal wahrscheinlich macht. Gleichwohl setzten sich die positiven Frühindikatoren im April und Mai fort, während die Einzelhandelsumsätze kräftig anzogen, was vor allem den Elektronikkäufen zu verdanken war.

Nach der Zinssenkung um 25 Bp im August 2005 kehrte die Bank von England Schritt für Schritt zu ihrer neutralen Haltung zurück. Schließlich verschärfte sie Anfang 2006 im Zuge des Wiederanstiegs der Kreditaufnahme sogar ihren Ton und schürte damit Erwartungen auf ein Anziehen der Zinszügel. Letztlich aber blieb es beim Zinsniveau von 4,50%.

Mittel- und Osteuropa

Die drei großen EU-Beitrittsländer Polen, Tschechische Republik und Ungarn erzielten im Berichtszeitraum ein äußerst dynamisches Wachstum von durchschnittlich 4,5%, 6,7% bzw. 4,5%. Wegen der niedrigen Inflation und der Aufwertung ihrer Landeswährung votierten die polnische und die ungarische Zentralbank für Zinssenkungen um 150 Bp bzw. 125 Bp. In der Tschechischen Republik stiegen die Zinsen um 25 Bp auf 2%. Zum Ende des Berichtszeitraums verschärfen die Notenbanken, allen voran die ungarische, jedoch ihre Gangart, was auf ein Anziehen der Zinszügel hindeutet. Was die Politik anbelangt, so haben die im September in Polen abgehaltenen Wahlen kein Ende der Unsicherheit und Instabilität gebracht, unter der das Land seit einigen Jahren leidet. Unmittelbar nach erfolgter Wiederwahl gab die ungarische Regierung ein deutlich nach oben korrigiertes Staatsdefizit für 2006 sowie drastische Sparmaßnahmen bekannt.

Japan - das Ende der quantitativen Geldpolitik

Vorangetrieben durch die Binnennachfrage, erfreute sich Japan während des gesamten Berichtszeitraums eines äußerst dynamischen Wachstums. Im zweiten Halbjahr 2005 stieg das BIP mit einer Jahresrate von 2,8%, im ersten Halbjahr 2006 dürften es 2,5% gewesen sein. Damit blieb das Wachstum aber deutlich hinter seinem Potenzial zurück. Auch zum Ende des Berichtszeitraums fielen die Konjunkturdaten positiv aus. Mit Blick auf die Privathaushalte kam dem Verbrauch der Positivtrend am Arbeitsmarkt sowie der Wiederanstieg der Kreditaufnahme zugute. Von Unternehmensseite wirkten die sanierten Bilanzen und die soliden Gewinne als wichtige Stütze für die Investitionen. Und schließlich kehrte die zugrunde liegende Inflation (ohne Lebensmittel) in positives Terrain zurück (Jahresrate von 0,6% im Mai). Positive Impulse setzte das Zusammenspiel dieser Faktoren für die japanischen Aktienmärkte. Das hieraus resultierende makroökonomische Umfeld bedeutet

MANAGEMENT REPORT

RAPPORT DE GESTION

BERICHT DES VERWALTUNGSRATES

zweifelloh das Ende der Deflation in Japan, sodass sich die Bank von Japan veranlasst sah, ihre seit fünf Jahren praktizierte quantitative Geldpolitik aufzugeben. Nach und nach wird sie nun sicher die Zinsen wieder auf Normalmaß anheben, ganz zum Leidwesen der Banken. Darüber hinaus hat die BoJ ihren geldpolitischen Rahmen um die Aufnahme eines Inflationsziels von 0-2% erweitert. Mit diesen Maßnahmen sollen die Märkte auf das Ende der Nullzinspolitik vorbereitet werden.

Asien ohne Japan - weiter solides Wachstum

In China, das sich zur Wachstumslokomotive der gesamten Region gemausert hat, belief sich das BIP-Wachstum im ersten Quartal 2006 auf 10,3%. Als zentrale Stütze erwiesen sich die Investitionen und Exporte, während der private Konsum weiter hinterherhinkte. Im Juli 2005 meldeten die chinesischen Behörden das Ende der Ankopplung des Renminbi an den US-Dollar. Trotz des Drucks seitens der Bush-Regierung und des enormen chinesischen Handelsüberschusses, der im Mai 2006 die Rekordmarke von 13 Mrd. US\$ erreichte, wurde der Renminbi im Berichtszeitraum nur geringfügig aufgewertet, und zwar um 3% gegenüber dem US-Dollar.

In Indien beschleunigte sich das BIP-Wachstum im ersten Quartal 2006 mit einer Jahresrate von 9,3%. Mit marktfreundlichen Reformen, die die indischen Märkte für Kapital aus dem Ausland öffnen sollen, wurde nebenbei auch die Kreditvergabe angekurbelt, die ihrerseits wichtige Impulse für die Binnennachfrage setzte. Im Ergebnis kam es so zu einer Verschlechterung der Leistungsbilanz. Das veranlasste Regierung und Zentralbank zu einer Straffung der Geldpolitik.

Schließlich noch ein Blick nach Korea, wo die Wirtschaft mit einer Jahresrate von 6,1% ebenfalls ihr solides Wachstum fortsetzte. Als förderlich erwiesen sich hier die steigenden Exporte und Ausgaben der Haushalte. Von der starken Nachfrage aus China profitierten derweil die japanischen Exportunternehmen.

Lateinamerika - Wahljahr setzt Akzente

In Chile, Kolumbien und Peru wurden im Berichtsjahr Präsidentschaftswahlen abgehalten. In den beiden zuletzt genannten Ländern gingen die vom Markt favorisierten Kandidaten als Sieger aus den Wahlen hervor. Andere, für die Region wichtigere Wahlen wie die in Mexiko, Brasilien und Venezuela waren zum Ende des Berichtsjahres in Vorbereitung.

Wegen der Straffung der Geldpolitik schwächte sich das Wachstum in Brasilien und Mexiko 2005 ab. Dank der Lockerung der Zinszügel im ersten Halbjahr 2006 fasste die Wirtschaft aber wieder Tritt, nachdem das Wachstum im zweiten Halbjahr 2005 vor allem in Brasilien enttäuscht hatte. In Mexiko lag das BIP-Wachstum im ersten Quartal 2006 bei 5,5%. Der Großteil der Branchen (Industrie, Bau, Dienstleistungen) wartete mit guter Dynamik auf, und im Vergleich zum Vorjahr ist das Vertrauen der Verbraucher trotz des Präsidentschaftswahlkampfes enorm gestiegen. In Brasilien erfolgte der Wiederanstieg des Wachstums (BIP-Anstieg von +3,5% im ersten Quartal 2006 gegenüber dem Vorjahr) über die Binnennachfrage, die wichtige Impulse durch die Aufstockung der öffentlichen Ausgaben im Wahljahr und die expansivere Geldpolitik erhielt. So lockerte die brasilianische Zentralbank die Zinszügel und senkte den Leitzins (SELIC) von 19,75% im Juni 2005 auf 15,25% im Mai 2006. Auf der anderen Seite aber gerieten die brasilianischen Exporte zum Ende des Berichtszeitraums durch die Aufwertung des Real unter Druck.

Viele Länder in der Region wiesen zudem erneut umfangreiche Leistungsbilanzüberschüsse aus, die sie den verbesserten Terms of Trade im Anschluss an den Höhenflug der Rohstoffpreise verdankten. Mit Blick auf die öffentlichen Finanzen genießt aber auch weiter eine umsichtige Schuldenpolitik oberste Priorität auf dem lateinamerikanischen Kontinent.

Luxemburg, den 25. September 2006

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT
RAPPORT DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES
BERICHT DES ABSCHLUSSPRÜFERS

ENGLISH

To the Shareholders of
SGAM Fund

We have audited the financial statements which consist of the combined statement of net assets, the combined statement of operations, the combined statement of changes in net assets, the schedule of investments and the notes to the financial statements of SGAM Fund (the "SICAV") and of each of its subfunds for the year ended May 31, 2006. These financial statements are the responsibility of the Board of Directors of the SICAV. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those Standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the Board of Directors of the SICAV, in preparing the financial statements as well as evaluating the overall financial statements presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the attached financial statements give, in conformity with the Luxembourg legal and regulatory requirements, a true and fair view of the financial position of SGAM Fund and of each of its subfunds at May 31, 2006 and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended.

Supplementary information included in the annual report has been reviewed in the context of our mandate but has not been subject to specific audit procedures carried out in accordance with the standards described above. Consequently, we express no opinion on such information. We have no observation to make concerning such information in the context of the financial statements taken as a whole.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
Represented by

Luxembourg, September 25, 2006

Laurent Marx

FRANÇAIS

Aux Actionnaires de
SGAM Fund

Nous avons contrôlé les états financiers, composés de l'état combiné de l'actif net, l'état combiné des opérations, l'état combiné des changements de l'actif net, l'inventaire du portefeuille-titres et des notes aux états financiers de SGAM Fund (la "SICAV") et de chacun de ses compartiments pour l'exercice se terminant le 31 mai 2006. Ces états financiers relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV. Notre responsabilité est, sur base de nos travaux de révision, d'exprimer une opinion sur ces états financiers.

Nous avons effectué nos travaux de révision selon les normes internationales de révision. Ces normes requièrent que nos travaux de révision soient planifiés et exécutés de façon à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Une mission de révision consiste à examiner, sur base de sondages, les éléments probants justifiant les montants et informations contenus dans les états financiers. Elle consiste également à apprécier les principes et méthodes comptables suivis et les estimations significatives faites par le Conseil d'Administration de la SICAV pour l'arrêté des états financiers, ainsi qu'à effectuer une revue de leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos travaux de révision forment une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent, en conformité avec les prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de SGAM Fund et de chacun de ses compartiments au 31 mai 2006, ainsi que des résultats et des changements de l'actif net de l'exercice se terminant à cette date.

Les informations supplémentaires incluses dans le rapport annuel ont été revues 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. Néanmoins, ces informations n'appellent pas d'observation de notre part dans le contexte des états financiers pris dans leur ensemble.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
Représentée par

Luxembourg, le 25 septembre 2006

Laurent Marx

DEUTSCH

An die Aktionäre des
SGAM Fund

Wir haben die in dem Jahresbericht enthaltene kombinierte Vermögensaufstellung, die kombinierte Aufwands- und Ertragsrechnung, die kombinierte Entwicklung des Nettovermögens, die Aufstellung der Anlagewertpapiere und die Anmerkungen zum Jahresbericht des SGAM Fund (die "SICAV") und seiner jeweiligen Teilfonds für das am 31. Mai 2006 abgelaufene Geschäftsjahr geprüft. Die Erstellung des Jahresberichts liegt in der Verantwortlichkeit des Verwaltungsrates der SICAV. In unserer Verantwortlichkeit liegt es, als Ergebnis unserer Prüfungshandlungen dem Jahresbericht ein Testat zu erteilen.

Wir führten unsere Prüfung nach international anerkannten Prüfungsgrundsätzen durch. Diese Grundsätze verlangen, die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass mit hinreichender Sicherheit festgestellt werden kann, ob der Jahresbericht frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist. Eine Abschlussprüfung besteht in der stichprobenweisen Prüfung der Grundlagen der im Jahresabschluss enthaltenen Zahlen und Angaben. Sie umfasst des Weiteren die Beurteilung der vom Verwaltungsrat der SICAV im Jahresbericht angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der wesentlichen von ihm vorgenommenen Bewertungen im Rahmen des Jahresberichts sowie die Würdigung des Jahresberichts insgesamt. Wir betrachten unsere Abschlussprüfung als angemessene Grundlage für die Erteilung unseres Testats.

Nach unserer Auffassung entspricht der beigefügte Jahresbericht und die in ihm enthaltenen Aufstellungen des SGAM Fund zum 31. Mai 2006 den gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen in Luxemburg. Er vermittelt ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des SGAM Fund und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Mai 2006 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrages durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Grundsätzen. Das Testat bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresberichts haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Bemerkungen gegeben.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
vertreten durch

Luxembourg, den 25. September 2006

Laurent Marx

Seule la version anglaise du présent rapport annuel a été revue par le Réviseur d'entreprises. Le rapport de révision se réfère uniquement à la version anglaise. Toutes les autres versions ont été faites sous la responsabilité du Conseil d'Administration. En cas de différence entre la version anglaise et les traductions, c'est la version anglaise qui prime.

Nur die englische Version des vorliegenden Jahresabschlussberichts war Bestandteil der Kontrolle des Abschlussprüfers. Daher bezieht sich auch der Bericht des Prüfers nur auf die englische Version. Sämtliche anderssprachigen Versionen wurden auf Verantwortung des Verwaltungsrats erstellt. Falls also Unterschiede zwischen der englischen und den übersetzten Versionen bestehen, so ist die englische Version als maßgebend anzusehen.

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

BONDS

ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

OBLIGATIONS

KOMBINIERTE VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SCHULDVERSCHREIBUNGEN

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "BONDS"	COMPARTIMENTS "OBLIGATIONS"	TEILFONDS "SCHULDVERSCHREIBUNGEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Investment in securities at cost	Portefeuille-titres au coût d'acquisition	Anlagen in Wertpapieren zu Einstandspreisen
ASSETS	ACTIF	AKTIVA
Investment in securities at market value Cash at bank Receivable from securities sold Receivable from Fund shares issued Options bought at market value Interest receivable Dividends receivable (net) Other assets Net unrealised gain on forward foreign exchange contracts Net unrealised gain on futures contracts Net unrealised gain on swaps	Portefeuille-titres à la valeur de marché Avoirs bancaires À recevoir sur ventes de titres À recevoir sur souscription d'actions Options à la valeur de marché Intérêts à recevoir Dividendes à recevoir (nets) Autres actifs Bénéfice net non réalisé sur contrats de change à terme Bénéfice net non réalisé sur contrats "futures" Bénéfice net non réalisé sur swaps	Wertpapieranlagen zum Marktwert Bankguthaben Forderungen aus Wertpapierverkäufen Forderungen aus Zeichnungen Optionen zum Marktwert Zinsforderungen Dividenden (Netto) Sonstige Aktiva Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften Nicht realisierter Nettogewinn aus "Futures" Kontrakten Nicht realisierter Nettogewinn aus Swapgeschäften
Total assets	Total actif	Total Aktiva
LIABILITIES	PASSIF	PASSIVA
Bank overdraft Payable for securities purchased Payable for Fund shares redeemed Payable for repurchase agreement Options issued at market value Investment management fee payable Performance fee payable Other expenses and fees payable "Taxe d'abonnement" payable Interest payable Other liabilities Net unrealised loss on forward foreign exchange contracts Net unrealised loss on futures contracts Net unrealised loss on swaps	Découverts bancaires À payer sur achats de titres À payer sur rachat d'actions À payer sur prise en pension Options émises à la valeur du marché Commission de gestion à payer Commission de performance à payer Autres frais et commissions à payer Taxe d'abonnement à payer Intérêts à payer Autres passifs Perte nette non réalisée sur contrats de change à terme Perte nette non réalisée sur contrats "futures" Perte nette non réalisée sur swaps	Bankschulden Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen Verbindlichkeiten aus Rücknahmen Verbindlichkeiten aus Pensionsgeschäften Ausgegebene Optionen zum Marktwert Anlageberatungsgebühr Performancegebühr Sonstige Kosten und Gebühren "Taxe d'abonnement" Zu zahlende Zinsen Sonstige Passiva Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften Nicht realisierter Nettoverlust aus "Futures" Kontrakten Nicht realisierter Nettoverlust aus Swapgeschäften
Total liabilities	Total passif	Total Passiva
NET ASSETS	ACTIF NET	NETTOVERMÖGEN
Number of shares outstanding	Nombre d'actions en circulation	Im Umlauf befindliche Aktien
Number of AC shares outstanding Number of AD shares outstanding Number of AE shares outstanding Number of AH shares outstanding Number of AK shares outstanding Number of BC shares outstanding Number of BD shares outstanding Number of BH shares outstanding Number of BK shares outstanding Number of FC shares outstanding Number of FH shares outstanding Number of JC shares outstanding Number of JH shares outstanding Number of JX shares outstanding Number of OC shares outstanding Number of OH shares outstanding Number of PC shares outstanding Number of PD shares outstanding Number of PH shares outstanding	Nombre d'actions AC en circulation Nombre d'actions AD en circulation Nombre d'actions AE en circulation Nombre d'actions AH en circulation Nombre d'actions AK en circulation Nombre d'actions BC en circulation Nombre d'actions BD en circulation Nombre d'actions BH en circulation Nombre d'actions BK en circulation Nombre d'actions FC en circulation Nombre d'actions FH en circulation Nombre d'actions JC en circulation Nombre d'actions JH en circulation Nombre d'actions JX en circulation Nombre d'actions OC en circulation Nombre d'actions OH en circulation Nombre d'actions PC en circulation Nombre d'actions PD en circulation Nombre d'actions PH en circulation	Im Umlauf befindliche AC Aktien Im Umlauf befindliche AD Aktien Im Umlauf befindliche AE Aktien Im Umlauf befindliche AH Aktien Im Umlauf befindliche AK Aktien Im Umlauf befindliche BC Aktien Im Umlauf befindliche BD Aktien Im Umlauf befindliche BH Aktien Im Umlauf befindliche BK Aktien Im Umlauf befindliche FC Aktien Im Umlauf befindliche FH Aktien Im Umlauf befindliche JC Aktien Im Umlauf befindliche JH Aktien Im Umlauf befindliche JX Aktien Im Umlauf befindliche OC Aktien Im Umlauf befindliche OH Aktien Im Umlauf befindliche PC Aktien Im Umlauf befindliche PD Aktien Im Umlauf befindliche PH Aktien
Net asset value per AC share Net asset value per AD share Net asset value per AE share Net asset value per AH share (*) Net asset value per AK share Net asset value per BC share Net asset value per BD share Net asset value per BH share (*) Net asset value per BK share Net asset value per FC share Net asset value per FH share (*) Net asset value per JC share Net asset value per JH share (*) Net asset value per JX share Net asset value per OC share	Valeur nette d'inventaire par action AC Valeur nette d'inventaire par action AD Valeur nette d'inventaire par action AE Valeur nette d'inventaire par action AH (*) Valeur nette d'inventaire par action AK Valeur nette d'inventaire par action BC Valeur nette d'inventaire par action BD Valeur nette d'inventaire par action BH (*) Valeur nette d'inventaire par action BK Valeur nette d'inventaire par action FC Valeur nette d'inventaire par action FH (*) Valeur nette d'inventaire par action JC Valeur nette d'inventaire par action JH (*) Valeur nette d'inventaire par action JX Valeur nette d'inventaire par action OC	Nettoinventarwert je AC Aktie Nettoinventarwert je AD Aktie Nettoinventarwert je AE Aktie Nettoinventarwert je AH Aktie (*) Nettoinventarwert je AK Aktie Nettoinventarwert je BC Aktie Nettoinventarwert je BD Aktie Nettoinventarwert je BH Aktie (*) Nettoinventarwert je BK Aktie Nettoinventarwert je FC Aktie Nettoinventarwert je FH Aktie (*) Nettoinventarwert je JC Aktie Nettoinventarwert je JH Aktie (*) Nettoinventarwert je JX Aktie Nettoinventarwert je OC Aktie

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

BONDS WORLD	BONDS USD	BONDS EUROPE	BONDS EURO	BONDS CHF	BONDS EMERGING COUNTRIES	BONDS EUROPE HIGH YIELD
USD	USD	EUR	EUR	CHF	USD	EUR
140 084 833	58 192 747	157 303 905	145 563 982	8 703 930	13 612 139	136 948 788
143 214 176	57 283 257	156 080 339	141 437 715	8 295 931	13 466 298	136 756 286
20 662 708	-	3 611 100	-	-	2 121 349	11 061 601
-	-	-	-	-	-	-
33 954	-	457 097	22 864	-	-	694 524
62 349	-	-	-	-	-	-
3 066 734	861 556	3 677 660	2 945 691	94 373	264 712	2 457 389
-	-	-	-	-	-	-
-	10 352	33 341	41 854	2 611	1 057	27 179
-	15 677	150 945	-	-	-	78 290
-	26 155	7 434	-	40	-	-
-	-	-	-	-	-	248 840
167 039 921	58 196 997	164 017 916	144 448 124	8 392 955	15 853 416	151 324 109
-	218 625	-	3 302 624	71 699	-	-
-	-	-	-	-	-	-
4 804	-	119 715	43 599	-	6 810	224 919
-	-	-	-	-	-	9 181 547
-	-	-	-	-	-	-
59 098	36 672	107 959	80 676	6 208	5 890	149 816
-	-	-	-	-	-	-
84 560	45 140	125 803	127 643	12 434	3 515	103 875
4 541	3 600	9 232	8 505	692	416	8 809
45	2 536	183	1 313	198	-	11 575
3 865	-	23 273	-	-	-	-
1 143 923	-	-	-	-	-	-
207 555	-	-	91 780	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
1 508 391	306 573	386 165	3 656 140	91 231	16 631	9 680 541
165 531 530	57 890 424	163 631 751	140 791 984	8 301 724	15 836 785	141 643 568
994 117	2 747 988	2 830 621	2 801 516	317 415	196 035	6 265 617
795 448	436 987	2 742 937	2 494 078	317 343	71 314	4 601 372
-	-	-	-	-	-	-
11	1	-	-	1	1	-
-	2 167 648	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
91 845	1	49 371	14 874	1	1	1 550 168
-	-	-	-	-	-	-
-	1	-	-	-	-	-
147	1	3 740	540	70	127	12 073
-	-	-	-	-	-	-
97 079	2 173	34 573	72 574	-	26 998	25 324
-	141 175	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
9 586	-	-	208 195	-	97 594	76 678
-	-	-	-	-	-	-
1	-	-	11 255	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
33.5790	28.5626	35.4087	36.3424	26.1322	31.6250	20.6583
EUR 96.1915	EUR 91.8183	-	-	EUR 98.6901	EUR 92.3692	103.8500
-	EUR 9.6827	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
1 355.7581	1 191.2500	1 253.4758	1 214.0391	1 110.9800	1 325.1800	21.6640
-	-	-	-	-	-	1 040.1300
-	EUR 979.6252	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
133.6000	109.2800	117.9043	1 185.2434	108.1827	129.5777	138.2661
-	EUR 96.3805	-	-	-	-	-
136.8545	100.3776	120.9374	122.0810	-	107.8301	111.5618
-	EUR 99.6786	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
103.8092	-	-	103.2648	-	109.1499	110.9634

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)
ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)
KOMBINIERTE VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "BONDS"	COMPARTIMENTS "OBLIGATIONS"	TEILFONDS "SCHULDVERSCHREIBUNGEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Net asset value per OH share (*) Net asset value per PC share Net asset value per PD share Net asset value per PH share (*)	Valeur nette d'inventaire par action OH (*) Valeur nette d'inventaire par action PC Valeur nette d'inventaire par action PD Valeur nette d'inventaire par action PH (*)	Nettoinventarwert je OH Aktie (*) Nettoinventarwert je PC Aktie Nettoinventarwert je PD Aktie Nettoinventarwert je PH Aktie (*)
Net assets in USD	Actif net en USD	Nettovermögen in USD
(*) the base currency of the class AH, BH, FH, JH, OH and PH is hedged against the USD or the Japanese Yen or against any other currency like the Swiss Franc or the British Pound	(*) la devise de base de la classe AH, BH, FH, JH, OH et PH est couverte contre le dollar US ou le yen japonais ou toute autre devise comme le franc suisse ou la livre sterling	(*) Die Basiswährung der Klassen AH, BH, FH, JH, OH und PH ist gegenüber dem US-Dollar oder dem japanischen yen oder gegenüber einer anderen Währung wie dem Schweizer Franken oder dem britischen Pfund abgesichert

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)**ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006** (exprimé en devises originales)**KOMBINIERTE VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006** (ausgedrückt in Originalwährungen)

BONDS WORLD	BONDS USD	BONDS EUROPE	BONDS EURO	BONDS CHF	BONDS EMERGING COUNTRIES	BONDS EUROPE HIGH YIELD
USD	USD	EUR	EUR	CHF	USD	EUR
-	-	-	-	-	-	-
104.9000	-	-	97.2024	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
165 531 530	57 890 424	210 896 782	181 459 749	6 865 752	15 836 785	182 557 313

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "BONDS"	COMPARTIMENTS "OBLIGATIONS"	TEILFUNDS "SCHULDVERSCHREIBUNGEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Investment in securities at cost	Portefeuille-titres au coût d'acquisition	Anlagen in Wertpapieren zu Einstandspreisen
ASSETS	ACTIF	AKTIVA
Investment in securities at market value Cash at bank Receivable from securities sold Receivable from Fund shares issued Options bought at market value Interest receivable Dividends receivable (net) Other assets Net unrealised gain on forward foreign exchange contracts Net unrealised gain on futures contracts Net unrealised gain on swaps	Portefeuille-titres à la valeur de marché Avoirs bancaires À recevoir sur ventes de titres À recevoir sur souscription d'actions Options à la valeur de marché Intérêts à recevoir Dividendes à recevoir (nets) Autres actifs Bénéfice net non réalisé sur contrats de change à terme Bénéfice net non réalisé sur contrats "futures" Bénéfice net non réalisé sur swaps	Wertpapieranlagen zum Marktwert Bankguthaben Forderungen aus Wertpapierverkäufen Forderungen aus Zeichnungen Optionen zum Marktwert Zinsforderungen Dividenden (Netto) Sonstige Aktiva Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften Nicht realisierter Nettogewinn aus "Futures" Kontrakten Nicht realisierter Nettogewinn aus Swapgeschäften
Total assets	Total actif	Total Aktiva
LIABILITIES	PASSIF	PASSIVA
Bank overdraft Payable for securities purchased Payable for Fund shares redeemed Payable for repurchase agreement Options issued at market value Investment management fee payable Performance fee payable Other expenses and fees payable "Taxe d'abonnement" payable Interest payable Other liabilities Net unrealised loss on forward foreign exchange contracts Net unrealised loss on futures contracts Net unrealised loss on swaps	Découverts bancaires À payer sur achats de titres À payer sur rachat d'actions À payer sur prise en pension Options émises à la valeur du marché Commission de gestion à payer Commission de performance à payer Autres frais et commissions à payer Taxe d'abonnement à payer Intérêts à payer Autres passifs Perte nette non réalisée sur contrats de change à terme Perte nette non réalisée sur contrats "futures" Perte nette non réalisée sur swaps	Bankschulden Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen Verbindlichkeiten aus Rücknahmen Verbindlichkeiten aus Pensionsgeschäften Ausgegebene Optionen zum Marktwert Anlageberatungsgebühr Performancegebühr Sonstige Kosten und Gebühren "Taxe d'abonnement" Zu zahlende Zinsen Sonstige Passiva Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften Nicht realisierter Nettoverlust aus "Futures" Kontrakten Nicht realisierter Nettoverlust aus Swapgeschäften
Total liabilities	Total passif	Total Passiva
NET ASSETS	ACTIF NET	NETTOVERMÖGEN
Number of shares outstanding	Nombre d'actions en circulation	Im Umlauf befindliche Aktien
Number of AC shares outstanding Number of AD shares outstanding Number of AE shares outstanding Number of AH shares outstanding Number of AK shares outstanding Number of BC shares outstanding Number of BD shares outstanding Number of BH shares outstanding Number of BK shares outstanding Number of FC shares outstanding Number of FH shares outstanding Number of JC shares outstanding Number of JH shares outstanding Number of JX shares outstanding Number of OC shares outstanding Number of OH shares outstanding Number of PC shares outstanding Number of PD shares outstanding Number of PH shares outstanding	Nombre d'actions AC en circulation Nombre d'actions AD en circulation Nombre d'actions AE en circulation Nombre d'actions AH en circulation Nombre d'actions AK en circulation Nombre d'actions BC en circulation Nombre d'actions BD en circulation Nombre d'actions BH en circulation Nombre d'actions BK en circulation Nombre d'actions FC en circulation Nombre d'actions FH en circulation Nombre d'actions JC en circulation Nombre d'actions JH en circulation Nombre d'actions JX en circulation Nombre d'actions OC en circulation Nombre d'actions OH en circulation Nombre d'actions PC en circulation Nombre d'actions PD en circulation Nombre d'actions PH en circulation	Im Umlauf befindliche AC Aktien Im Umlauf befindliche AD Aktien Im Umlauf befindliche AE Aktien Im Umlauf befindliche AH Aktien Im Umlauf befindliche AK Aktien Im Umlauf befindliche BC Aktien Im Umlauf befindliche BD Aktien Im Umlauf befindliche BH Aktien Im Umlauf befindliche BK Aktien Im Umlauf befindliche FC Aktien Im Umlauf befindliche FH Aktien Im Umlauf befindliche JC Aktien Im Umlauf befindliche JH Aktien Im Umlauf befindliche JX Aktien Im Umlauf befindliche OC Aktien Im Umlauf befindliche OH Aktien Im Umlauf befindliche PC Aktien Im Umlauf befindliche PD Aktien Im Umlauf befindliche PH Aktien
Net asset value per AC share Net asset value per AD share Net asset value per AE share Net asset value per AH share (*) Net asset value per AK share Net asset value per BC share Net asset value per BD share Net asset value per BH share (*) Net asset value per BK share Net asset value per FC share Net asset value per FH share (*) Net asset value per JC share Net asset value per JH share (*) Net asset value per JX share Net asset value per OC share	Valeur nette d'inventaire par action AC Valeur nette d'inventaire par action AD Valeur nette d'inventaire par action AE Valeur nette d'inventaire par action AH (*) Valeur nette d'inventaire par action AK Valeur nette d'inventaire par action BC Valeur nette d'inventaire par action BD Valeur nette d'inventaire par action BH (*) Valeur nette d'inventaire par action BK Valeur nette d'inventaire par action FC Valeur nette d'inventaire par action FH (*) Valeur nette d'inventaire par action JC Valeur nette d'inventaire par action JH (*) Valeur nette d'inventaire par action JX Valeur nette d'inventaire par action OC	Nettoinventarwert je AC Aktie Nettoinventarwert je AD Aktie Nettoinventarwert je AE Aktie Nettoinventarwert je AH Aktie (*) Nettoinventarwert je AK Aktie Nettoinventarwert je BC Aktie Nettoinventarwert je BD Aktie Nettoinventarwert je BH Aktie (*) Nettoinventarwert je BK Aktie Nettoinventarwert je FC Aktie Nettoinventarwert je FH Aktie (*) Nettoinventarwert je JC Aktie Nettoinventarwert je JH Aktie (*) Nettoinventarwert je JX Aktie Nettoinventarwert je OC Aktie

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTE VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

BONDS CONVERGING EUROPE	BONDS US HIGH YIELD	BONDS US MORTGAGE-BACKED SECURITIES	BONDS EURO CORPORATE	BONDS EURO EVOLUTIVE	BONDS EURO INFLATION LINKED	BONDS EUROPE ASSET BACKED SECURITIES
EUR	USD	USD	EUR	EUR	EUR	EUR
45 236 594	13 562 412	301 527 331	29 501 725	13 294 292	241 591 781	136 519 547
45 449 167	13 306 405	285 800 886	29 022 627	13 150 310	232 379 225	136 138 778
6 170 210	564 436	14 257 336	-	72 174	425 136	15 192 202
-	172 555	-	-	-	-	-
5 505	-	-	-	-	-	169 514
-	-	-	-	388	-	-
1 289 267	288 278	1 171 901	623 680	148 224	3 778 560	589 137
-	-	-	-	-	-	-
9 725	4 550	222 919	1 187	4 315	85 270	11 438
-	1 512	85 951	-	-	-	12 764
-	-	-	3 260	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
52 923 874	14 337 736	301 538 993	29 650 754	13 375 411	236 668 191	152 113 833
-	-	-	1 276 293	-	-	-
2 393 281	302 044	-	149 790	-	-	-
30 240	-	-	1 010	5 589	-	225 162
-	-	-	-	2 068 359	-	-
-	-	-	-	16 000	-	-
34 082	12 889	74 585	7 384	3 264	56 050	25 521
-	-	-	-	6	-	-
41 823	23 172	269 138	25 114	13 019	235 651	84 141
1 824	758	9 815	735	224	10 118	7 625
-	-	-	1 828	1 026	18 412	656
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	4 052	-	-
13 000	-	-	-	16 798	54 500	-
-	-	-	-	-	-	-
2 514 250	338 863	353 538	1 462 154	2 128 337	374 731	343 105
50 409 624	13 998 873	301 185 455	28 188 600	11 247 074	236 293 460	151 770 728
617 275	341 741	4 779 766	403 903	110 029	1 275 571	1 160 884
452 419	259 151	3 037 918	177 150	4 571	435 056	684 245
-	1	2 491	-	-	-	-
-	66	1	-	-	-	-
-	30 936	73 191	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
14 500	1	12 441	881	1	118 530	34 400
-	1	1	-	-	-	-
-	1	29 327	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
10 083	568	1 457	847	856	7 734	1 659
-	342	534	-	-	-	-
123 728	15 009	9 236	54 023	104 600	148 468	307 472
-	-	105	-	-	-	-
-	35 665	1 561 260	171 001	-	88 095	133 107
-	-	51 804	-	-	-	-
16 545	-	-	1	1	477 688	1
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
26.1103	26.3786	22.8971	21.8976	101.8115	100.6847	103.2108
-	97.4000	100.9199	-	-	-	-
-	EUR 93.0966	EUR 91.8804	-	-	-	-
-	EUR 23.1469	EUR 19.4014	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
1 324.8145	1 348.9300	1 165.4406	1 107.6430	1 021.5800	1 010.9811	1 035.5449
-	979.8400	1 013.8800	-	-	-	-
-	EUR 1 196.4852	EUR 997.2246	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
130.2178	132.3872	115.3481	109.7422	101.0749	100.2307	102.7105
-	EUR 115.0799	EUR 96.7224	-	-	-	-
132.7621	105.0933	116.6589	110.8278	102.2381	101.0989	103.5548
-	-	EUR 98.4251	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	126.8687	108.4485	100.8989	-	99.1899	101.5406

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)**ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)****KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)**

SUB-FUNDS "BONDS"	COMPARTIMENTS "OBLIGATIONS"	TEILFONDS "SCHULDVERSCHREIBUNGEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Net asset value per OH share (*) Net asset value per PC share Net asset value per PD share Net asset value per PH share (*) Net assets in USD (*) the base currency of the class AH, BH, FH, JH, OH and PH is hedged against the USD or the Japanese Yen or against any other currency like the Swiss Franc or the British Pound	Valeur nette d'inventaire par action OH (*) Valeur nette d'inventaire par action PC Valeur nette d'inventaire par action PD Valeur nette d'inventaire par action PH (*) Actif net en USD (*) la devise de base de la classe AH, BH, FH, JH, OH et PH est couverte contre le dollar US ou le yen japonais ou toute autre devise comme le franc suisse ou la livre sterling	Nettoinventarwert je OH Aktie (*) Nettoinventarwert je PC Aktie Nettoinventarwert je PD Aktie Nettoinventarwert je PH Aktie (*) Nettovermögen in USD (*) Die Basiswährung der Klassen AH, BH, FH, JH, OH und PH ist gegenüber dem US-Dollar oder dem japanischen Yen oder gegenüber einer anderen Währung wie dem Schweizer Franken oder dem britischen Pfund abgesichert

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)**ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006** (exprimé en devises originales)**KOMBINIERTE VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006** (ausgedrückt in Originalwährungen)

BONDS CONVERGING EUROPE	BONDS US HIGH YIELD	BONDS US MORTGAGE-BACKED SECURITIES	BONDS EURO CORPORATE	BONDS EURO EVOLUTIVE	BONDS EURO INFLATION LINKED	BONDS EUROPE ASSET BACKED SECURITIES
EUR	USD	USD	EUR	EUR	EUR	EUR
-	-	EUR 100.4760	-	-	-	-
99.5629	-	-	99.0100	99.9800	100.7662	100.1500
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
64 970 444	13 998 873	301 185 455	36 330 877	14 495 791	304 546 826	195 609 703

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "BONDS"	COMPARTIMENTS "OBLIGATIONS"	TEILFONDS "SCHULDVERSCHREIBUNGEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Investment in securities at cost	Portefeuille-titres au coût d'acquisition	Anlagen in Wertpapieren zu Einstandspreisen
ASSETS	ACTIF	AKTIVA
Investment in securities at market value Cash at bank Receivable from securities sold Receivable from Fund shares issued Options bought at market value Interest receivable Dividends receivable (net) Other assets Net unrealised gain on forward foreign exchange contracts Net unrealised gain on futures contracts Net unrealised gain on swaps	Portefeuille-titres à la valeur de marché Avoirs bancaires À recevoir sur ventes de titres À recevoir sur souscription d'actions Options à la valeur de marché Intérêts à recevoir Dividendes à recevoir (nets) Autres actifs Bénéfice net non réalisé sur contrats de change à terme Bénéfice net non réalisé sur contrats "futures" Bénéfice net non réalisé sur swaps	Wertpapieranlagen zum Marktwert Bankguthaben Forderungen aus Wertpapierverkäufen Forderungen aus Zeichnungen Optionen zum Marktwert Zinsforderungen Dividenden (Netto) Sonstige Aktiva Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften Nicht realisierter Nettogewinn aus "Futures" Kontrakten Nicht realisierter Nettogewinn aus Swapgeschäften
Total assets	Total actif	Total Aktiva
LIABILITIES	PASSIF	PASSIVA
Bank overdraft Payable for securities purchased Payable for Fund shares redeemed Payable for repurchase agreement Options issued at market value Investment management fee payable Performance fee payable Other expenses and fees payable "Taxe d'abonnement" payable Interest payable Other liabilities Net unrealised loss on forward foreign exchange contracts Net unrealised loss on futures contracts Net unrealised loss on swaps	Découverts bancaires À payer sur achats de titres À payer sur rachat d'actions À payer sur prise en pension Options émises à la valeur du marché Commission de gestion à payer Commission de performance à payer Autres frais et commissions à payer Taxe d'abonnement à payer Intérêts à payer Autres passifs Perte nette non réalisée sur contrats de change à terme Perte nette non réalisée sur contrats "futures" Perte nette non réalisée sur swaps	Bankschulden Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen Verbindlichkeiten aus Rücknahmen Verbindlichkeiten aus Pensionsgeschäften Ausgegebene Optionen zum Marktwert Anlageberatungsgebühr Performancegebühr Sonstige Kosten und Gebühren "Taxe d'abonnement" Zu zahlende Zinsen Sonstige Passiva Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften Nicht realisierter Nettoverlust aus "Futures" Kontrakten Nicht realisierter Nettoverlust aus Swapgeschäften
Total liabilities	Total passif	Total Passiva
NET ASSETS	ACTIF NET	NETTOVERMÖGEN
Number of shares outstanding	Nombre d'actions en circulation	Im Umlauf befindliche Aktien
Number of AC shares outstanding Number of AD shares outstanding Number of AE shares outstanding Number of AH shares outstanding Number of AK shares outstanding Number of BC shares outstanding Number of BD shares outstanding Number of BH shares outstanding Number of BK shares outstanding Number of FC shares outstanding Number of FH shares outstanding Number of JC shares outstanding Number of JH shares outstanding Number of JX shares outstanding Number of OC shares outstanding Number of OH shares outstanding Number of PC shares outstanding Number of PD shares outstanding Number of PH shares outstanding	Nombre d'actions AC en circulation Nombre d'actions AD en circulation Nombre d'actions AE en circulation Nombre d'actions AH en circulation Nombre d'actions AK en circulation Nombre d'actions BC en circulation Nombre d'actions BD en circulation Nombre d'actions BH en circulation Nombre d'actions BK en circulation Nombre d'actions FC en circulation Nombre d'actions FH en circulation Nombre d'actions JC en circulation Nombre d'actions JH en circulation Nombre d'actions JX en circulation Nombre d'actions OC en circulation Nombre d'actions OH en circulation Nombre d'actions PC en circulation Nombre d'actions PD en circulation Nombre d'actions PH en circulation	Im Umlauf befindliche AC Aktien Im Umlauf befindliche AD Aktien Im Umlauf befindliche AE Aktien Im Umlauf befindliche AH Aktien Im Umlauf befindliche AK Aktien Im Umlauf befindliche BC Aktien Im Umlauf befindliche BD Aktien Im Umlauf befindliche BH Aktien Im Umlauf befindliche BK Aktien Im Umlauf befindliche FC Aktien Im Umlauf befindliche FH Aktien Im Umlauf befindliche JC Aktien Im Umlauf befindliche JH Aktien Im Umlauf befindliche JX Aktien Im Umlauf befindliche OC Aktien Im Umlauf befindliche OH Aktien Im Umlauf befindliche PC Aktien Im Umlauf befindliche PD Aktien Im Umlauf befindliche PH Aktien
Net asset value per AC share Net asset value per AD share Net asset value per AE share Net asset value per AH share (*) Net asset value per AK share Net asset value per BC share Net asset value per BD share Net asset value per BH share (*) Net asset value per BK share Net asset value per FC share Net asset value per FH share (*) Net asset value per JC share Net asset value per JH share (*) Net asset value per JX share Net asset value per OC share	Valeur nette d'inventaire par action AC Valeur nette d'inventaire par action AD Valeur nette d'inventaire par action AE Valeur nette d'inventaire par action AH (*) Valeur nette d'inventaire par action AK Valeur nette d'inventaire par action BC Valeur nette d'inventaire par action BD Valeur nette d'inventaire par action BH (*) Valeur nette d'inventaire par action BK Valeur nette d'inventaire par action FC Valeur nette d'inventaire par action FH (*) Valeur nette d'inventaire par action JC Valeur nette d'inventaire par action JH (*) Valeur nette d'inventaire par action JX Valeur nette d'inventaire par action OC	Nettoinventarwert je AC Aktie Nettoinventarwert je AD Aktie Nettoinventarwert je AE Aktie Nettoinventarwert je AH Aktie (*) Nettoinventarwert je AK Aktie Nettoinventarwert je BC Aktie Nettoinventarwert je BD Aktie Nettoinventarwert je BH Aktie (*) Nettoinventarwert je BK Aktie Nettoinventarwert je FC Aktie Nettoinventarwert je FH Aktie (*) Nettoinventarwert je JC Aktie Nettoinventarwert je JH Aktie (*) Nettoinventarwert je JX Aktie Nettoinventarwert je OC Aktie

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

BONDS EURO HIGH TE	BONDS EURO AGGREGATE	BONDS OPPORTUNITIES	BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT	BONDS COMBINED/ OBLIGATIONS COMBINÉ/ SCHULDVERSCHREIBUNGEN KOMBINIERT
EUR	EUR	EUR	EUR	USD
13 243 430	76 676 105	149 439 463	238 501 454	2 317 715 630
12 923 013	75 923 899	143 173 829	236 924 176	2 271 942 299
252 074	-	2 139 072	10 442 960	101 231 880
-	5 164 051	-	-	6 828 242
19 688	-	30 658	133 640	2 010 393
970	-	-	-	64 099
169 200	1 292 015	3 166 099	2 599 289	35 034 796
-	-	-	-	-
4 438	1 206	15 247	36 224	590 862
-	13 980	97 044	-	558 134
-	-	13 920	-	57 913
-	-	-	-	320 717
13 369 383	82 395 151	148 635 869	250 136 289	2 418 639 335
-	1 379 369	-	-	7 957 260
-	5 069 872	-	16 968 982	31 984 459
4 839	1 020	6 029	45 805	924 026
-	-	-	-	14 499 441
25 600	-	-	-	53 616
4 650	19 074	91 939	50 429	1 007 331
-	-	-	30	48
18 190	24 611	84 458	56 314	1 648 152
258	1 486	6 953	10 029	104 506
1 544	3 146	-	11 727	69 005
-	-	-	-	33 860
5 302	-	-	-	1 155 979
23 113	10 035	-	4 430	482 925
-	-	-	5 825	7 508
83 496	6 508 613	189 379	17 153 571	59 928 116
13 285 887	75 886 538	148 446 490	232 982 718	2 358 711 219
128 500	539 784	1 413 418	1 292 411	-
4 178	32 561	561 332	901 099	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
1	23 682	6 953	111 895	-
-	-	-	-	-
1 043	1	1	-	-
-	-	-	-	-
109 407	483 540	735 891	167 613	-
-	-	-	-	-
13 870	-	-	1	-
-	-	-	101 909	-
1	-	109 241	9 894	-
-	-	-	-	-
103.4785	101.8002	100.3159	101.1851	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
1 041.4300	1 023.5210	1 008.9584	1 013.8788	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
102.8813	101.3000	100.0200	-	-
-	-	-	-	-
104.0245	99.9555	100.8955	101.3935	-
-	-	-	-	-
-	-	-	100.3800	-
98.3492	-	-	101.6414	-

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)**ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)****KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)**

SUB-FUNDS "BONDS"	COMPARTIMENTS "OBLIGATIONS"	TEILFONDS "SCHULDVERSCHREIBUNGEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Net asset value per OH share (*) Net asset value per PC share Net asset value per PD share Net asset value per PH share (*) Net assets in USD (*) the base currency of the class AH, BH, FH, JH, OH and PH is hedged against the USD or the Japanese Yen or against any other currency like the Swiss Franc or the British Pound	Valeur nette d'inventaire par action OH (*) Valeur nette d'inventaire par action PC Valeur nette d'inventaire par action PD Valeur nette d'inventaire par action PH (*) Actif net en USD (*) la devise de base de la classe AH, BH, FH, JH, OH et PH est couverte contre le dollar US ou le yen japonais ou toute autre devise comme le franc suisse ou la livre sterling	Nettoinventarwert je OH Aktie (*) Nettoinventarwert je PC Aktie Nettoinventarwert je PD Aktie Nettoinventarwert je PH Aktie (*) Nettovermögen in USD (*) Die Basiswährung der Klassen AH, BH, FH, JH, OH und PH ist gegenüber dem US-Dollar oder dem japanischen Yen oder gegenüber einer anderen Währung wie dem Schweizer Franken oder dem britischen Pfund abgesichert

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)**ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006** (exprimé en devises originales)**KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006** (ausgedrückt in Originalwährungen)

BONDS EURO HIGH TE	BONDS EURO AGGREGATE	BONDS OPPORTUNITIES	BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT	BONDS COMBINED/ OBLIGATIONS COMBINÉ/ SCHULDVERSCHREIBUNGEN KOMBINIERT
EUR	EUR	EUR	EUR	USD
-	-	-	-	
99.8700	-	99.5248	101.4704	
-	-	-	-	
17 123 515	97 806 365	191 325 259	300 279 776	2 358 711 219

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

EQUITIES

ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

ACTIONS

KOMBINIERTE VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

AKTIEN

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Investment in securities at cost	Portefeuille-titres au coût d'acquisition	Anlagen in Wertpapieren zu Einstandspreisen
ASSETS	ACTIF	AKTIVA
Investment in securities at market value Cash at bank Receivable from securities sold Receivable from Fund shares issued Options bought at market value Interest receivable Dividends receivable (net) Other assets Net unrealised gain on forward foreign exchange contracts Net unrealised gain on futures contracts Net unrealised gain on swaps	Portefeuille-titres à la valeur de marché Avoirs bancaires À recevoir sur ventes de titres À recevoir sur souscription d'actions Options à la valeur de marché Intérêts à recevoir Dividendes à recevoir (nets) Autres actifs Bénéfice net non réalisé sur contrats de change à terme Bénéfice net non réalisé sur contrats "futures" Bénéfice net non réalisé sur swaps	Wertpapieranlagen zum Marktwert Bankguthaben Forderungen aus Wertpapierverkäufen Forderungen aus Zeichnungen Optionen zum Marktwert Zinsforderungen Dividenden (Netto) Sonstige Aktiva Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften Nicht realisierter Nettogewinn aus "Futures" Kontrakten Nicht realisierter Nettogewinn aus Swapgeschäften
Total assets	Total actif	Total Aktiva
LIABILITIES	PASSIF	PASSIVA
Bank overdraft Payable for securities purchased Payable for Fund shares redeemed Payable for repurchase agreement Options issued at market value Investment management fee payable Performance fee payable Other expenses and fees payable "Taxe d'abonnement" payable Interest payable Other liabilities Net unrealised loss on forward foreign exchange contracts Net unrealised loss on futures contracts Net unrealised loss on swaps	Découverts bancaires À payer sur achats de titres À payer sur rachat d'actions À payer sur prise en pension Options émises à la valeur du marché Commission de gestion à payer Commission de performance à payer Autres frais et commissions à payer Taxe d'abonnement à payer Intérêts à payer Autres passifs Perte nette non réalisée sur contrats de change à terme Perte nette non réalisée sur contrats "futures" Perte nette non réalisée sur swaps	Bankschulden Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen Verbindlichkeiten aus Rücknahmen Verbindlichkeiten aus Pensionsgeschäften Ausgegebene Optionen zum Marktwert Anlageberatungsgebühr Performancegebühr Sonstige Kosten und Gebühren "Taxe d'abonnement" Zu zahlende Zinsen Sonstige Passiva Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften Nicht realisierter Nettoverlust aus "Futures" Kontrakten Nicht realisierter Nettoverlust aus Swapgeschäften
Total liabilities	Total passif	Total Passiva
NET ASSETS	ACTIF NET	NETTOVERMÖGEN
Number of shares outstanding	Nombre d'actions en circulation	Im Umlauf befindliche Aktien
Number of AC shares outstanding Number of AD shares outstanding Number of AE shares outstanding Number of AH shares outstanding Number of AK shares outstanding Number of BC shares outstanding Number of BD shares outstanding Number of BH shares outstanding Number of BK shares outstanding Number of FC shares outstanding Number of FH shares outstanding Number of JC shares outstanding Number of JH shares outstanding Number of JX shares outstanding Number of OC shares outstanding Number of OH shares outstanding Number of PC shares outstanding Number of PD shares outstanding Number of PH shares outstanding	Nombre d'actions AC en circulation Nombre d'actions AD en circulation Nombre d'actions AE en circulation Nombre d'actions AH en circulation Nombre d'actions AK en circulation Nombre d'actions BC en circulation Nombre d'actions BD en circulation Nombre d'actions BH en circulation Nombre d'actions BK en circulation Nombre d'actions FC en circulation Nombre d'actions FH en circulation Nombre d'actions JC en circulation Nombre d'actions JH en circulation Nombre d'actions JX en circulation Nombre d'actions OC en circulation Nombre d'actions OH en circulation Nombre d'actions PC en circulation Nombre d'actions PD en circulation Nombre d'actions PH en circulation	Im Umlauf befindliche AC Aktien Im Umlauf befindliche AD Aktien Im Umlauf befindliche AE Aktien Im Umlauf befindliche AH Aktien Im Umlauf befindliche AK Aktien Im Umlauf befindliche BC Aktien Im Umlauf befindliche BD Aktien Im Umlauf befindliche BH Aktien Im Umlauf befindliche BK Aktien Im Umlauf befindliche FC Aktien Im Umlauf befindliche FH Aktien Im Umlauf befindliche JC Aktien Im Umlauf befindliche JH Aktien Im Umlauf befindliche JX Aktien Im Umlauf befindliche OC Aktien Im Umlauf befindliche OH Aktien Im Umlauf befindliche PC Aktien Im Umlauf befindliche PD Aktien Im Umlauf befindliche PH Aktien
Net asset value per AC share Net asset value per AD share Net asset value per AE share Net asset value per AH share (*) Net asset value per AK share Net asset value per BC share Net asset value per BD share Net asset value per BH share (*) Net asset value per BK share Net asset value per FC share Net asset value per FH share (*) Net asset value per JC share Net asset value per JH share (*) Net asset value per JX share Net asset value per OC share	Valeur nette d'inventaire par action AC Valeur nette d'inventaire par action AD Valeur nette d'inventaire par action AE Valeur nette d'inventaire par action AH (*) Valeur nette d'inventaire par action AK Valeur nette d'inventaire par action BC Valeur nette d'inventaire par action BD Valeur nette d'inventaire par action BH (*) Valeur nette d'inventaire par action BK Valeur nette d'inventaire par action FC Valeur nette d'inventaire par action FH (*) Valeur nette d'inventaire par action JC Valeur nette d'inventaire par action JH (*) Valeur nette d'inventaire par action JX Valeur nette d'inventaire par action OC	Nettoinventarwert je AC Aktie Nettoinventarwert je AD Aktie Nettoinventarwert je AE Aktie Nettoinventarwert je AH Aktie (*) Nettoinventarwert je AK Aktie Nettoinventarwert je BC Aktie Nettoinventarwert je BD Aktie Nettoinventarwert je BH Aktie (*) Nettoinventarwert je BK Aktie Nettoinventarwert je FC Aktie Nettoinventarwert je FH Aktie (*) Nettoinventarwert je JC Aktie Nettoinventarwert je JH Aktie (*) Nettoinventarwert je JX Aktie Nettoinventarwert je OC Aktie

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

EQUITIES GLOBAL	EQUITIES JAPAN CONCENTRATED GROWTH	EQUITIES US LARGE CAP GROWTH	EQUITIES EUROPE	EQUITIES SWITZERLAND	EQUITIES UK
USD	JPY	USD	EUR	CHF	GBP
34 717 854	24 487 154 198	101 189 448	161 978 984	15 655 762	23 965 459
37 344 863	24 176 325 075	100 138 785	199 927 599	19 666 004	25 583 137
129 070	158 954 893	2 591 721	5 254 426	1 294 347	-
-	-	-	-	19 091	-
20 391	2 038 461	-	400	12 038	-
1 228	-	26 935	68 233	-	10
118 245	84 866 428	73 123	1 080 897	51 026	130 740
23 807	2 762 802	16 109	64 162	4 344	5 259
-	3 219 657	43 235	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
37 637 604	24 428 167 316	102 889 908	206 395 717	21 048 799	25 719 146
-	-	-	-	-	838 682
-	-	-	-	-	215 285
10 167	-	-	695	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	11 297	-
53 716	19 426 468	85 013	158 827	20 933	8 182
-	-	-	-	-	-
42 806	15 814 932	96 002	206 836	24 948	26 713
3 127	906 439	4 808	7 114	1 236	674
1 219	2 286	-	456	-	-
6 612	-	-	6 095	-	-
-	-	-	-	95	550
-	-	-	-	2 408	-
-	-	-	-	-	-
117 647	36 150 125	185 823	380 023	60 917	1 090 086
37 519 957	24 392 017 191	102 704 085	206 015 694	20 987 882	24 629 060
1 154 962	4 488 386	3 011 151	1 783 218	397 611	366 838
1 154 810	2 958 303	2 547 875	1 436 029	346 668	239 929
-	-	1	-	-	-
1	2 625	2 653	-	1 694	248
-	51 379	72 752	-	76	151
-	-	-	-	-	-
1	5 786	1	108 815	1	1
-	-	1	-	-	-
-	1	16 688	-	1	1
-	-	-	-	-	-
150	4 653	93	5 829	2 197	230
-	585	5 351	-	-	-
-	1 214 195	6 520	124 327	16 958	25 789
-	-	-	-	-	-
-	-	1	-	-	-
-	59 463	359 213	78 992	29 343	98 047
-	1 328	-	-	673	2 442
-	190 067	1	29 226	-	-
-	-	-	-	-	-
-	1	1	-	-	-
32.4705	1 449.0604	17.1570	35.8079	37.7516	16.2868
-	-	103.1700	-	-	-
EUR 95.4960	EUR 93.0880	EUR 88.6687	-	EUR 98.0845	EUR 96.0886
-	EUR 140.5642	EUR 18.7221	-	EUR 18.9354	EUR 9.1394
-	-	-	-	-	-
1 490.5700	129 319.4209	743.3200	1 102.8539	1 035.6400	1 248.9400
-	-	1 031.7400	-	-	-
-	EUR 1 427.4229	EUR 951.5172	-	EUR 948.0991	EUR 913.8347
-	-	-	-	-	-
141.1102	13 630.1931	106.2166	126.5929	113.6177	131.0343
-	EUR 140.9606	EUR 91.4359	-	-	-
-	12 609.5445	113.8674	132.7961	119.4702	139.6869
-	-	-	-	-	-
-	-	95.1000	-	-	-
-	12 915.1126	97.6598	180.7882	179.3039	172.5341

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)**ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)****KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)**

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Net asset value per OH share (*) Net asset value per PC share Net asset value per PD share Net asset value per PH share (*)	Valeur nette d'inventaire par action OH (*) Valeur nette d'inventaire par action PC Valeur nette d'inventaire par action PD Valeur nette d'inventaire par action PH (*)	Nettoinventarwert je OH Aktie (*) Nettoinventarwert je PC Aktie Nettoinventarwert je PD Aktie Nettoinventarwert je PH Aktie (*)
Net assets in USD	Actif net en USD	Nettovermögen in USD
(*) the base currency of the class AH, BH, FH, JH, OH and PH is hedged against the USD or the Japanese Yen or against any other currency like the Swiss Franc or the British Pound	(*) la devise de base de la classe AH, BH, FH, JH, OH et PH est couverte contre le dollar US ou le yen japonais ou toute autre devise comme le franc suisse ou la livre sterling	(*) Die Basiswährung der Klassen AH, BH, FH, JH, OH und PH ist gegenüber dem US-Dollar oder dem japanischen Yen oder gegenüber einer anderen Währung wie dem Schweizer Franken oder dem britischen Pfund abgesichert

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)**ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006** (exprimé en devises originales)**KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006** (ausgedrückt in Originalwährungen)

EQUITIES GLOBAL	EQUITIES JAPAN CONCENTRATED GROWTH	EQUITIES US LARGE CAP GROWTH	EQUITIES EUROPE	EQUITIES SWITZERLAND	EQUITIES UK
USD	JPY	USD	EUR	CHF	GBP
-	EUR 113.5900	-	-	EUR 95.3374	EUR 91.8113
-	11 081.4577	100.2500	104.6665	-	-
-	-	-	-	-	-
-	EUR 100.9071	EUR 100.1668	-	-	-
37 519 957	217 970 751	102 704 085	265 523 327	17 357 550	46 441 787

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Investment in securities at cost	Portefeuille-titres au coût d'acquisition	Anlagen in Wertpapieren zu Einstandspreisen
ASSETS	ACTIF	AKTIVA
Investment in securities at market value Cash at bank Receivable from securities sold Receivable from Fund shares issued Options bought at market value Interest receivable Dividends receivable (net) Other assets Net unrealised gain on forward foreign exchange contracts Net unrealised gain on futures contracts Net unrealised gain on swaps	Portefeuille-titres à la valeur de marché Avoirs bancaires À recevoir sur ventes de titres À recevoir sur souscription d'actions Options à la valeur de marché Intérêts à recevoir Dividendes à recevoir (nets) Autres actifs Bénéfice net non réalisé sur contrats de change à terme Bénéfice net non réalisé sur contrats "futures" Bénéfice net non réalisé sur swaps	Wertpapieranlagen zum Marktwert Bankguthaben Forderungen aus Wertpapierverkäufen Forderungen aus Zeichnungen Optionen zum Marktwert Zinsforderungen Dividenden (Netto) Sonstige Aktiva Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften Nicht realisierter Nettogewinn aus "Futures" Kontrakten Nicht realisierter Nettogewinn aus Swapgeschäften
Total assets	Total actif	Total Aktiva
LIABILITIES	PASSIF	PASSIVA
Bank overdraft Payable for securities purchased Payable for Fund shares redeemed Payable for repurchase agreement Options issued at market value Investment management fee payable Performance fee payable Other expenses and fees payable "Taxe d'abonnement" payable Interest payable Other liabilities Net unrealised loss on forward foreign exchange contracts Net unrealised loss on futures contracts Net unrealised loss on swaps	Découverts bancaires À payer sur achats de titres À payer sur rachat d'actions À payer sur prise en pension Options émises à la valeur du marché Commission de gestion à payer Commission de performance à payer Autres frais et commissions à payer Taxe d'abonnement à payer Intérêts à payer Autres passifs Perte nette non réalisée sur contrats de change à terme Perte nette non réalisée sur contrats "futures" Perte nette non réalisée sur swaps	Bankschulden Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen Verbindlichkeiten aus Rücknahmen Verbindlichkeiten aus Pensionsgeschäften Ausgegebene Optionen zum Marktwert Anlageberatungsgebühr Performancegebühr Sonstige Kosten und Gebühren "Taxe d'abonnement" Zu zahlende Zinsen Sonstige Passiva Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften Nicht realisierter Nettoverlust aus "Futures" Kontrakten Nicht realisierter Nettoverlust aus Swapgeschäften
Total liabilities	Total passif	Total Passiva
NET ASSETS	ACTIF NET	NETTOVERMÖGEN
Number of shares outstanding	Nombre d'actions en circulation	Im Umlauf befindliche Aktien
Number of AC shares outstanding Number of AD shares outstanding Number of AE shares outstanding Number of AH shares outstanding Number of AK shares outstanding Number of BC shares outstanding Number of BD shares outstanding Number of BH shares outstanding Number of BK shares outstanding Number of FC shares outstanding Number of FH shares outstanding Number of JC shares outstanding Number of JH shares outstanding Number of JX shares outstanding Number of OC shares outstanding Number of OH shares outstanding Number of PC shares outstanding Number of PD shares outstanding Number of PH shares outstanding	Nombre d'actions AC en circulation Nombre d'actions AD en circulation Nombre d'actions AE en circulation Nombre d'actions AH en circulation Nombre d'actions AK en circulation Nombre d'actions BC en circulation Nombre d'actions BD en circulation Nombre d'actions BH en circulation Nombre d'actions BK en circulation Nombre d'actions FC en circulation Nombre d'actions FH en circulation Nombre d'actions JC en circulation Nombre d'actions JH en circulation Nombre d'actions JX en circulation Nombre d'actions OC en circulation Nombre d'actions OH en circulation Nombre d'actions PC en circulation Nombre d'actions PD en circulation Nombre d'actions PH en circulation	Im Umlauf befindliche AC Aktien Im Umlauf befindliche AD Aktien Im Umlauf befindliche AE Aktien Im Umlauf befindliche AH Aktien Im Umlauf befindliche AK Aktien Im Umlauf befindliche BC Aktien Im Umlauf befindliche BD Aktien Im Umlauf befindliche BH Aktien Im Umlauf befindliche BK Aktien Im Umlauf befindliche FC Aktien Im Umlauf befindliche FH Aktien Im Umlauf befindliche JC Aktien Im Umlauf befindliche JH Aktien Im Umlauf befindliche JX Aktien Im Umlauf befindliche OC Aktien Im Umlauf befindliche OH Aktien Im Umlauf befindliche PC Aktien Im Umlauf befindliche PD Aktien Im Umlauf befindliche PH Aktien
Net asset value per AC share Net asset value per AD share Net asset value per AE share Net asset value per AH share (*) Net asset value per AK share Net asset value per BC share Net asset value per BD share Net asset value per BH share (*) Net asset value per BK share Net asset value per FC share Net asset value per FH share (*) Net asset value per JC share Net asset value per JH share (*) Net asset value per JX share Net asset value per OC share	Valeur nette d'inventaire par action AC Valeur nette d'inventaire par action AD Valeur nette d'inventaire par action AE Valeur nette d'inventaire par action AH (*) Valeur nette d'inventaire par action AK Valeur nette d'inventaire par action BC Valeur nette d'inventaire par action BD Valeur nette d'inventaire par action BH (*) Valeur nette d'inventaire par action BK Valeur nette d'inventaire par action FC Valeur nette d'inventaire par action FH (*) Valeur nette d'inventaire par action JC Valeur nette d'inventaire par action JH (*) Valeur nette d'inventaire par action JX Valeur nette d'inventaire par action OC	Nettoinventarwert je AC Aktie Nettoinventarwert je AD Aktie Nettoinventarwert je AE Aktie Nettoinventarwert je AH Aktie (*) Nettoinventarwert je AK Aktie Nettoinventarwert je BC Aktie Nettoinventarwert je BD Aktie Nettoinventarwert je BH Aktie (*) Nettoinventarwert je BK Aktie Nettoinventarwert je FC Aktie Nettoinventarwert je FH Aktie (*) Nettoinventarwert je JC Aktie Nettoinventarwert je JH Aktie (*) Nettoinventarwert je JX Aktie Nettoinventarwert je OC Aktie

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

EQUITIES ASIA PAC DUAL STRATEGIES	EQUITIES GLOBAL EMERGING COUNTRIES	EQUITIES CHINA	EQUITIES GOLD MINES	EQUITIES EASTERN EUROPE	EQUITIES EUROLAND CYCLICALS	EQUITIES GLOBAL ENERGY
USD	USD	USD	USD	EUR	EUR	USD
8 140 944	26 127 384	121 418 286	56 855 262	131 733 743	563 924 678	23 011 684
9 883 181	28 886 185	145 186 920	70 826 868	141 141 261	565 747 994	22 478 633
903 352	1 086 416	9 813 536	9 701 317	-	9 687 924	-
23 466	806 245	984 967	-	5 170 905	378 244	-
95 166	17 825 467	586 780	252 198	277 150	6 637 804	22 948
-	-	-	-	-	-	-
3 563	6 530	73 003	95 198	18 127	313 727	43
20 237	116 254	1 761 965	9 513	918 191	2 156 865	11 066
139	4 768	28 514	5 169	33 474	48 397	2 651
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	263 320	-
-	-	-	-	-	-	-
10 929 104	48 731 865	158 435 685	80 890 263	147 559 108	585 234 275	22 515 341
-	-	-	-	-	-	-
309 733	1 521 773	-	-	1 583 000	-	352 073
-	-	1 084 391	799 790	947 491	-	-
-	-	86 386	495 534	109 244	19 759	58 491
-	-	-	-	-	-	-
6 118	48 439	216 382	138 510	195 162	331 732	23 305
-	-	4 062	-	-	-	-
17 789	32 696	148 671	47 961	242 092	295 134	22 200
623	3 349	7 870	6 353	6 018	10 542	907
286	38	15 121	12 201	10 413	1 061	1 242
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
334 549	1 606 295	1 562 883	1 500 349	3 093 420	658 228	458 218
10 594 555	47 125 570	156 872 802	79 389 914	144 465 688	584 576 047	22 057 123
752 505	4 204 195	4 645 532	2 979 427	2 194 938	2 675 374	437 590
727 063	4 129 118	4 333 029	2 962 801	1 753 683	505 100	332 261
1	-	1	-	1	-	-
6 260	29 297	48 233	401	-	-	227
-	-	-	-	-	-	-
-	-	87 734	-	-	-	-
1	1	24 963	1 195	6 228	274 368	1
1	-	1	-	1	-	-
-	-	-	-	-	-	-
163	1 826	7 454	11 056	5 391	65	3 524
-	41 213	115 118	3 974	429 634	1 880 782	101 577
-	-	1	-	-	-	-
19 016	2 740	-	-	-	15 059	-
-	-	28 998	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
7.8802	8.3741	14.1157	24.6055	30.2514	20.0228	18.4201
95.5300	-	131.3200	-	134.6000	-	-
EUR 90.7551	EUR 94.4086	EUR 100.9189	EUR 107.0717	-	-	EUR 100.4754
-	-	27.7158	-	-	-	-
1 768.3300	2 026.8200	2 171.7491	2 467.9881	3 136.5089	1 237.9348	1 504.4600
955.0000	-	1 336.7000	-	1 358.2200	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
1 503.1276	187.8826	198.5076	226.1003	202.8492	939.1412	141.7608
-	202.8885	215.9214	247.8815	164.7595	123.9663	151.6727
-	-	-	-	-	-	-
204.3977	100.8755	103.7100	-	-	106.1763	-

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)**ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)****KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)**

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Net asset value per OH share (*) Net asset value per PC share Net asset value per PD share Net asset value per PH share (*)	Valeur nette d'inventaire par action OH (*) Valeur nette d'inventaire par action PC Valeur nette d'inventaire par action PD Valeur nette d'inventaire par action PH (*)	Nettoinventarwert je OH Aktie (*) Nettoinventarwert je PC Aktie Nettoinventarwert je PD Aktie Nettoinventarwert je PH Aktie (*)
Net assets in USD	Actif net en USD	Nettovermögen in USD
(*) the base currency of the class AH, BH, FH, JH, OH and PH is hedged against the USD or the Japanese Yen or against any other currency like the Swiss Franc or the British Pound	(*) la devise de base de la classe AH, BH, FH, JH, OH et PH est couverte contre le dollar US ou le yen japonais ou toute autre devise comme le franc suisse ou la livre sterling	(*) Die Basiswährung der Klassen AH, BH, FH, JH, OH und PH ist gegenüber dem US-Dollar oder dem japanischen Yen oder gegenüber einer anderen Währung wie dem Schweizer Franken oder dem britischen Pfund abgesichert

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)**ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006** (exprimé en devises originales)**KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006** (ausgedrückt in Originalwährungen)

EQUITIES ASIA PAC DUAL STRATEGIES	EQUITIES GLOBAL EMERGING COUNTRIES	EQUITIES CHINA	EQUITIES GOLD MINES	EQUITIES EASTERN EUROPE	EQUITIES EUROLAND CYCLICALS	EQUITIES GLOBAL ENERGY
USD	USD	USD	USD	EUR	EUR	USD
-	-	-	-	-	-	-
-	-	222.8991	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
10 594 555	47 125 570	156 872 802	79 389 914	186 194 602	753 430 838	22 057 123

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Investment in securities at cost	Portefeuille-titres au coût d'acquisition	Anlagen in Wertpapieren zu Einstandspreisen
ASSETS	ACTIF	AKTIVA
Investment in securities at market value Cash at bank Receivable from securities sold Receivable from Fund shares issued Options bought at market value Interest receivable Dividends receivable (net) Other assets Net unrealised gain on forward foreign exchange contracts Net unrealised gain on futures contracts Net unrealised gain on swaps	Portefeuille-titres à la valeur de marché Avoirs bancaires À recevoir sur ventes de titres À recevoir sur souscription d'actions Options à la valeur de marché Intérêts à recevoir Dividendes à recevoir (nets) Autres actifs Bénéfice net non réalisé sur contrats de change à terme Bénéfice net non réalisé sur contrats "futures" Bénéfice net non réalisé sur swaps	Wertpapieranlagen zum Marktwert Bankguthaben Forderungen aus Wertpapierverkäufen Forderungen aus Zeichnungen Optionen zum Marktwert Zinsforderungen Dividenden (Netto) Sonstige Aktiva Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften Nicht realisierter Nettogewinn aus "Futures" Kontrakten Nicht realisierter Nettogewinn aus Swapgeschäften
Total assets	Total actif	Total Aktiva
LIABILITIES	PASSIF	PASSIVA
Bank overdraft Payable for securities purchased Payable for Fund shares redeemed Payable for repurchase agreement Options issued at market value Investment management fee payable Performance fee payable Other expenses and fees payable "Taxe d'abonnement" payable Interest payable Other liabilities Net unrealised loss on forward foreign exchange contracts Net unrealised loss on futures contracts Net unrealised loss on swaps	Découverts bancaires À payer sur achats de titres À payer sur rachat d'actions À payer sur prise en pension Options émises à la valeur du marché Commission de gestion à payer Commission de performance à payer Autres frais et commissions à payer Taxe d'abonnement à payer Intérêts à payer Autres passifs Perte nette non réalisée sur contrats de change à terme Perte nette non réalisée sur contrats "futures" Perte nette non réalisée sur swaps	Bankschulden Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen Verbindlichkeiten aus Rücknahmen Verbindlichkeiten aus Pensionsgeschäften Ausgegebene Optionen zum Marktwert Anlageberatungsgebühr Performancegebühr Sonstige Kosten und Gebühren "Taxe d'abonnement" Zu zahlende Zinsen Sonstige Passiva Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften Nicht realisierter Nettoverlust aus "Futures" Kontrakten Nicht realisierter Nettoverlust aus Swapgeschäften
Total liabilities	Total passif	Total Passiva
NET ASSETS	ACTIF NET	NETTOVERMÖGEN
Number of shares outstanding	Nombre d'actions en circulation	Im Umlauf befindliche Aktien
Number of AC shares outstanding Number of AD shares outstanding Number of AE shares outstanding Number of AH shares outstanding Number of AK shares outstanding Number of BC shares outstanding Number of BD shares outstanding Number of BH shares outstanding Number of BK shares outstanding Number of FC shares outstanding Number of FH shares outstanding Number of JC shares outstanding Number of JH shares outstanding Number of JX shares outstanding Number of OC shares outstanding Number of OH shares outstanding Number of PC shares outstanding Number of PD shares outstanding Number of PH shares outstanding	Nombre d'actions AC en circulation Nombre d'actions AD en circulation Nombre d'actions AE en circulation Nombre d'actions AH en circulation Nombre d'actions AK en circulation Nombre d'actions BC en circulation Nombre d'actions BD en circulation Nombre d'actions BH en circulation Nombre d'actions BK en circulation Nombre d'actions FC en circulation Nombre d'actions FH en circulation Nombre d'actions JC en circulation Nombre d'actions JH en circulation Nombre d'actions JX en circulation Nombre d'actions OC en circulation Nombre d'actions OH en circulation Nombre d'actions PC en circulation Nombre d'actions PD en circulation Nombre d'actions PH en circulation	Im Umlauf befindliche AC Aktien Im Umlauf befindliche AD Aktien Im Umlauf befindliche AE Aktien Im Umlauf befindliche AH Aktien Im Umlauf befindliche AK Aktien Im Umlauf befindliche BC Aktien Im Umlauf befindliche BD Aktien Im Umlauf befindliche BH Aktien Im Umlauf befindliche BK Aktien Im Umlauf befindliche FC Aktien Im Umlauf befindliche FH Aktien Im Umlauf befindliche JC Aktien Im Umlauf befindliche JH Aktien Im Umlauf befindliche JX Aktien Im Umlauf befindliche OC Aktien Im Umlauf befindliche OH Aktien Im Umlauf befindliche PC Aktien Im Umlauf befindliche PD Aktien Im Umlauf befindliche PH Aktien
Net asset value per AC share Net asset value per AD share Net asset value per AE share Net asset value per AH share (*) Net asset value per AK share Net asset value per BC share Net asset value per BD share Net asset value per BH share (*) Net asset value per BK share Net asset value per FC share Net asset value per FH share (*) Net asset value per JC share Net asset value per JH share (*) Net asset value per JX share Net asset value per OC share	Valeur nette d'inventaire par action AC Valeur nette d'inventaire par action AD Valeur nette d'inventaire par action AE Valeur nette d'inventaire par action AH (*) Valeur nette d'inventaire par action AK Valeur nette d'inventaire par action BC Valeur nette d'inventaire par action BD Valeur nette d'inventaire par action BH (*) Valeur nette d'inventaire par action BK Valeur nette d'inventaire par action FC Valeur nette d'inventaire par action FH (*) Valeur nette d'inventaire par action JC Valeur nette d'inventaire par action JH (*) Valeur nette d'inventaire par action JX Valeur nette d'inventaire par action OC	Nettoinventarwert je AC Aktie Nettoinventarwert je AD Aktie Nettoinventarwert je AE Aktie Nettoinventarwert je AH Aktie (*) Nettoinventarwert je AK Aktie Nettoinventarwert je BC Aktie Nettoinventarwert je BD Aktie Nettoinventarwert je BH Aktie (*) Nettoinventarwert je BK Aktie Nettoinventarwert je FC Aktie Nettoinventarwert je FH Aktie (*) Nettoinventarwert je JC Aktie Nettoinventarwert je JH Aktie (*) Nettoinventarwert je JX Aktie Nettoinventarwert je OC Aktie

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

EQUITIES EUROLAND FINANCIAL	EQUITIES ASIAN E-BUSINESS	EQUITIES GLOBAL TECHNOLOGY	EQUITIES EUROLAND	EQUITIES US SMALL CAP VALUE	EQUITIES US RELATIVE VALUE	EQUITIES EUROLAND MID CAP
EUR	USD	USD	EUR	USD	USD	EUR
30 016 055	9 467 264	111 031 899	527 491 893	78 098 502	2 965 467 511	40 023 250
36 226 877	10 722 579	99 787 129	657 528 329	88 031 571	3 220 688 557	48 899 525
385 205	569 190	9 199 309	15 604 644	2 803 983	385 381 257	1 089 376
-	-	-	9	41 434	-	-
133 967	12 141	-	482 857	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
22 748	1 923	55 592	510 365	61 130	2 662 817	10 762
259 696	8 662	49 675	4 882 007	94 470	3 485 583	203 536
6 763	2 751	1 781	293 210	2 468	725 004	25 431
-	-	-	-	157 129	1 886 196	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
37 035 256	11 317 246	109 093 486	679 301 421	91 192 185	3 614 829 414	50 228 630
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
11 537	62 202	15 829	9 542 424	56 578	757 804	11 063
-	-	15 444	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
40 475	10 611	91 065	397 337	93 458	3 288 603	48 227
-	-	-	-	12 981	2 405 559	275
36 912	16 351	53 108	917 858	78 631	2 603 918	101 590
2 118	279	2 121	14 125	2 090	183 463	2 387
138	6	250	-	-	55 058	-
-	-	-	3 600	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
91 180	89 449	177 817	10 875 344	243 738	9 294 405	163 542
36 944 076	11 227 797	108 915 669	668 426 077	90 948 447	3 605 535 009	50 065 088
1 310 655	1 168 145	1 045 001	4 881 617	686 105	62 045 026	863 607
1 219 872	147 341	693 130	3 074 052	230 455	49 769 779	785 859
-	-	191	-	-	180 568	-
-	-	-	-	3 784	7 904	-
-	-	-	-	60 363	6 721 093	-
2 520	1 020 252	48 151	380 077	1	484 720	14 701
-	-	-	-	-	62 222	-
-	-	-	-	17 864	157 565	-
4 453	552	666	92	330	7 817	1 832
-	-	-	-	350	59 001	-
83 810	-	302 863	716 125	8 848	1 178 936	61 213
-	-	-	-	360 864	828 804	-
-	-	-	-	1	1	1
-	-	-	711 271	3 243	947 447	-
-	-	-	-	-	877 683	-
-	-	-	-	1	700 336	1
-	-	-	-	-	1	-
-	-	-	-	1	61 149	-
18.0164	8.8830	6.4600	14.5250	25.2126	27.1637	26.6254
-	-	-	-	-	109.7763	-
-	-	EUR 85.8471	-	EUR 89.3055	EUR 92.8934	-
-	-	-	-	EUR 22.5765	EUR 31.6614	-
1 313.5035	9.6570	1 327.3328	1 057.8436	1 367.0300	1 422.4990	1 383.8826
-	-	-	-	-	1 103.1335	-
-	-	-	-	EUR 1 163.9640	EUR 1 657.4679	-
124.6565	120.2895	122.4663	1 048.7327	1 187.7684	1 304.5576	130.1559
132.4583	-	133.4695	132.9380	EUR 110.6153	EUR 156.8296	139.8098
-	-	-	-	138.4118	152.6613	-
-	-	-	-	EUR 116.4510	EUR 165.5884	-
-	-	-	-	94.3100	99.2100	93.9300
-	-	-	177.7343	98.0558	173.6984	-

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)**ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)****KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)**

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Net asset value per OH share (*) Net asset value per PC share Net asset value per PD share Net asset value per PH share (*)	Valeur nette d'inventaire par action OH (*) Valeur nette d'inventaire par action PC Valeur nette d'inventaire par action PD Valeur nette d'inventaire par action PH (*)	Nettoinventarwert je OH Aktie (*) Nettoinventarwert je PC Aktie Nettoinventarwert je PD Aktie Nettoinventarwert je PH Aktie (*)
Net assets in USD	Actif net en USD	Nettovermögen in USD
(*) the base currency of the class AH, BH, FH, JH, OH and PH is hedged against the USD or the Japanese Yen or against any other currency like the Swiss Franc or the British Pound	(*) la devise de base de la classe AH, BH, FH, JH, OH et PH est couverte contre le dollar US ou le yen japonais ou toute autre devise comme le franc suisse ou la livre sterling	(*) Die Basiswährung der Klassen AH, BH, FH, JH, OH und PH ist gegenüber dem US-Dollar oder dem japanischen Yen oder gegenüber einer anderen Währung wie dem Schweizer Franken oder dem britischen Pfund abgesichert

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)**ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006** (exprimé en devises originales)**KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006** (ausgedrückt in Originalwährungen)

EQUITIES EUROLAND FINANCIAL	EQUITIES ASIAN E-BUSINESS	EQUITIES GLOBAL TECHNOLOGY	EQUITIES EUROLAND	EQUITIES US SMALL CAP VALUE	EQUITIES US RELATIVE VALUE	EQUITIES EUROLAND MID CAP
EUR	USD	USD	EUR	USD	USD	EUR
-	-	-	-	-	EUR 168.4798	-
-	-	-	-	99.5700	166.6648	103.3900
-	-	-	-	-	102.2700	-
-	-	-	-	EUR 99.5539	EUR 164.4865	-
47 615 372	11 227 797	108 915 669	861 500 949	90 948 447	3 605 535 009	64 526 389

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Investment in securities at cost	Portefeuille-titres au coût d'acquisition	Anlagen in Wertpapieren zu Einstandspreisen
ASSETS	ACTIF	AKTIVA
Investment in securities at market value Cash at bank Receivable from securities sold Receivable from Fund shares issued Options bought at market value Interest receivable Dividends receivable (net) Other assets Net unrealised gain on forward foreign exchange contracts Net unrealised gain on futures contracts Net unrealised gain on swaps	Portefeuille-titres à la valeur de marché Avoirs bancaires À recevoir sur ventes de titres À recevoir sur souscription d'actions Options à la valeur de marché Intérêts à recevoir Dividendes à recevoir (nets) Autres actifs Bénéfice net non réalisé sur contrats de change à terme Bénéfice net non réalisé sur contrats "futures" Bénéfice net non réalisé sur swaps	Wertpapieranlagen zum Marktwert Bankguthaben Forderungen aus Wertpapierverkäufen Forderungen aus Zeichnungen Optionen zum Marktwert Zinsforderungen Dividenden (Netto) Sonstige Aktiva Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften Nicht realisierter Nettogewinn aus "Futures" Kontrakten Nicht realisierter Nettogewinn aus Swapgeschäften
Total assets	Total actif	Total Aktiva
LIABILITIES	PASSIF	PASSIVA
Bank overdraft Payable for securities purchased Payable for Fund shares redeemed Payable for repurchase agreement Options issued at market value Investment management fee payable Performance fee payable Other expenses and fees payable "Taxe d'abonnement" payable Interest payable Other liabilities Net unrealised loss on forward foreign exchange contracts Net unrealised loss on futures contracts Net unrealised loss on swaps	Découverts bancaires À payer sur achats de titres À payer sur rachat d'actions À payer sur prise en pension Options émises à la valeur du marché Commission de gestion à payer Commission de performance à payer Autres frais et commissions à payer Taxe d'abonnement à payer Intérêts à payer Autres passifs Perte nette non réalisée sur contrats de change à terme Perte nette non réalisée sur contrats "futures" Perte nette non réalisée sur swaps	Bankschulden Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen Verbindlichkeiten aus Rücknahmen Verbindlichkeiten aus Pensionsgeschäften Ausgegebene Optionen zum Marktwert Anlageberatungsgebühr Performancegebühr Sonstige Kosten und Gebühren "Taxe d'abonnement" Zu zahlende Zinsen Sonstige Passiva Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften Nicht realisierter Nettoverlust aus "Futures" Kontrakten Nicht realisierter Nettoverlust aus Swapgeschäften
Total liabilities	Total passif	Total Passiva
NET ASSETS	ACTIF NET	NETTOVERMÖGEN
Number of shares outstanding	Nombre d'actions en circulation	Im Umlauf befindliche Aktien
Number of AC shares outstanding Number of AD shares outstanding Number of AE shares outstanding Number of AH shares outstanding Number of AK shares outstanding Number of BC shares outstanding Number of BD shares outstanding Number of BH shares outstanding Number of BK shares outstanding Number of FC shares outstanding Number of FH shares outstanding Number of JC shares outstanding Number of JH shares outstanding Number of JX shares outstanding Number of OC shares outstanding Number of OH shares outstanding Number of PC shares outstanding Number of PD shares outstanding Number of PH shares outstanding	Nombre d'actions AC en circulation Nombre d'actions AD en circulation Nombre d'actions AE en circulation Nombre d'actions AH en circulation Nombre d'actions AK en circulation Nombre d'actions BC en circulation Nombre d'actions BD en circulation Nombre d'actions BH en circulation Nombre d'actions BK en circulation Nombre d'actions FC en circulation Nombre d'actions FH en circulation Nombre d'actions JC en circulation Nombre d'actions JH en circulation Nombre d'actions JX en circulation Nombre d'actions OC en circulation Nombre d'actions OH en circulation Nombre d'actions PC en circulation Nombre d'actions PD en circulation Nombre d'actions PH en circulation	Im Umlauf befindliche AC Aktien Im Umlauf befindliche AD Aktien Im Umlauf befindliche AE Aktien Im Umlauf befindliche AH Aktien Im Umlauf befindliche AK Aktien Im Umlauf befindliche BC Aktien Im Umlauf befindliche BD Aktien Im Umlauf befindliche BH Aktien Im Umlauf befindliche BK Aktien Im Umlauf befindliche FC Aktien Im Umlauf befindliche FH Aktien Im Umlauf befindliche JC Aktien Im Umlauf befindliche JH Aktien Im Umlauf befindliche JX Aktien Im Umlauf befindliche OC Aktien Im Umlauf befindliche OH Aktien Im Umlauf befindliche PC Aktien Im Umlauf befindliche PD Aktien Im Umlauf befindliche PH Aktien
Net asset value per AC share Net asset value per AD share Net asset value per AE share Net asset value per AH share (*) Net asset value per AK share Net asset value per BC share Net asset value per BD share Net asset value per BH share (*) Net asset value per BK share Net asset value per FC share Net asset value per FH share (*) Net asset value per JC share Net asset value per JH share (*) Net asset value per JX share Net asset value per OC share	Valeur nette d'inventaire par action AC Valeur nette d'inventaire par action AD Valeur nette d'inventaire par action AE Valeur nette d'inventaire par action AH (*) Valeur nette d'inventaire par action AK Valeur nette d'inventaire par action BC Valeur nette d'inventaire par action BD Valeur nette d'inventaire par action BH (*) Valeur nette d'inventaire par action BK Valeur nette d'inventaire par action FC Valeur nette d'inventaire par action FH (*) Valeur nette d'inventaire par action JC Valeur nette d'inventaire par action JH (*) Valeur nette d'inventaire par action JX Valeur nette d'inventaire par action OC	Nettoinventarwert je AC Aktie Nettoinventarwert je AD Aktie Nettoinventarwert je AE Aktie Nettoinventarwert je AH Aktie (*) Nettoinventarwert je AK Aktie Nettoinventarwert je BC Aktie Nettoinventarwert je BD Aktie Nettoinventarwert je BH Aktie (*) Nettoinventarwert je BK Aktie Nettoinventarwert je FC Aktie Nettoinventarwert je FH Aktie (*) Nettoinventarwert je JC Aktie Nettoinventarwert je JH Aktie (*) Nettoinventarwert je JX Aktie Nettoinventarwert je OC Aktie

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

EQUITIES US CONCENTRATED CORE	EQUITIES US MID CAP GROWTH	EQUITIES US MULTI STRATEGIES	EQUITIES JAPAN SMALL CAP	EQUITIES US VALUE OPPORTUNITIES	EQUITIES JAPAN TARGET	EQUITIES EUROLAND SMALL CAP
USD	USD	USD	JPY	USD	JPY	EUR
788 003 484	247 538 815	291 162 104	10 572 089 392	12 171 409	53 654 484 471	132 779 393
868 219 511	271 229 649	305 724 188	12 273 274 100	12 974 360	59 506 392 030	142 025 448
8 178 141	2 715 947	3 862 271	173 313 357	259 714	1 586 229 576	2 824 905
3 098 652	2 083 071	1 056 396	87 589 701	13 108	252 839 049	-
-	-	-	4 797 630	-	42 232 682	91 444
-	-	-	-	-	-	-
250 330	55 378	75 831	1 692 864	2 107	-	49 012
328 767	34 009	348 688	53 305 718	8 109	432 809 349	338 082
229 691	52 270	81 382	3 867 098	15	15 867 523	13 719
414 552	134 059	70 622	4 315 286	165	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
880 719 644	276 304 383	311 219 378	12 602 155 754	13 257 578	61 836 370 209	145 342 610
-	-	-	-	-	-	-
-	544 771	99 693	61 572 781	741 425	42 025 154	242 706
-	-	-	2 669 177	-	237 422 823	4 763
-	-	-	-	-	-	-
1 036 702	197 411	528 921	20 584 304	10 199	79 834 020	138 670
250 652	78 369	23 014	6 613 607	-	-	-
763 256	230 681	498 288	18 555 460	30 240	62 557 900	104 189
37 127	7 957	22 086	675 504	245	2 716 597	3 801
-	3 226	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
2 087 737	1 062 415	1 172 002	110 670 833	782 109	424 556 494	494 129
878 631 907	275 241 968	310 047 376	12 491 484 921	12 475 469	61 411 813 715	144 848 481
12 269 818	2 186 410	9 678 687	2 139 308	29 518	9 960 351	837 395
9 273 994	1 530 942	8 888 609	1 926 962	17 798	9 495 444	112 102
190 581	153	301	-	1	-	-
701	1 905	2 316	18 271	1	-	-
370 578	106 032	418 584	68 648	2 995	-	-
-	-	-	-	-	-	-
173 901	80 918	9 518	17 749	8 716	205 677	5 501
1	1	1	-	1	-	-
92 865	28 561	3 556	-	1	-	-
-	-	-	-	-	-	-
791	4 496	3 660	3 690	1	4 379	2 565
141	113	2 143	102	1	-	-
720 548	135 846	59 660	19 647	-	56 377	603 521
597 228	154 043	34 670	-	-	-	-
1	1	1	1	1	1	-
154 867	124 963	81 731	56 049	-	60 782	101 924
48 881	10 439	88 341	539	-	-	-
644 737	1	64 793	26 234	1	137 691	11 782
1	-	1	-	-	-	-
2	7 996	20 802	1 415	1	-	-
24.0043	29.8022	25.9828	2 778.4452	26.4699	2 429.1771	168.9428
102.0665	117.1281	104.4772	-	104.7800	-	-
EUR 88.2755	EUR 88.4795	EUR 90.315	EUR 90.2505	EUR 92.3226	-	-
EUR 20.1063	EUR 22.2081	EUR 22.2411	EUR 134.6815	EUR 21.4077	-	-
-	-	-	-	-	-	-
1 265.0447	1 549.4286	1 365.2715	194 902.3833	1 367.4196	166 612.7298	1 722.4526
1 037.0000	1 182.2600	1 068.3500	-	1 071.7600	-	-
EUR 1 029.5706	EUR 1 141.5438	EUR 1 137.0848	EUR 1 375.1846	EUR 1 088.7303	-	-
-	-	-	-	-	-	-
116.7372	143.7471	126.2343	17 988.5611	128.8300	15 825.6500	166.4775
EUR 98.4122	EUR 109.1211	EUR 107.7442	EUR 133.1139	EUR 104.3411	-	-
126.0026	155.4616	136.7820	19 531.7560	-	16 668.0201	172.4673
EUR 103.1042	EUR 116.0768	EUR 114.2619	-	-	-	-
95.2600	93.7300	96.8100	8 926.0000	96.9900	9 378.0000	-
140.9932	94.2894	159.0368	23 892.1162	-	13 320.6559	102.9380

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)**ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)****KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)**

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Net asset value per OH share (*) Net asset value per PC share Net asset value per PD share Net asset value per PH share (*)	Valeur nette d'inventaire par action OH (*) Valeur nette d'inventaire par action PC Valeur nette d'inventaire par action PD Valeur nette d'inventaire par action PH (*)	Nettoinventarwert je OH Aktie (*) Nettoinventarwert je PC Aktie Nettoinventarwert je PD Aktie Nettoinventarwert je PH Aktie (*)
Net assets in USD	Actif net en USD	Nettovermögen in USD
(*) the base currency of the class AH, BH, FH, JH, OH and PH is hedged against the USD or the Japanese Yen or against any other currency like the Swiss Franc or the British Pound	(*) la devise de base de la classe AH, BH, FH, JH, OH et PH est couverte contre le dollar US ou le yen japonais ou toute autre devise comme le franc suisse ou la livre sterling	(*) Die Basiswährung der Klassen AH, BH, FH, JH, OH und PH ist gegenüber dem US-Dollar oder dem japanischen Yen oder gegenüber einer anderen Währung wie dem Schweizer Franken oder dem britischen Pfund abgesichert

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)**ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006** (exprimé en devises originales)**KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006** (ausgedrückt in Originalwährungen)

EQUITIES US CONCENTRATED CORE	EQUITIES US MID CAP GROWTH	EQUITIES US MULTI STRATEGIES	EQUITIES JAPAN SMALL CAP	EQUITIES US VALUE OPPORTUNITIES	EQUITIES JAPAN TARGET	EQUITIES EUROLAND SMALL CAP
USD	USD	USD	JPY	USD	JPY	EUR
EUR 98.6848	EUR 104.2191	EUR 105.9307	EUR 88.8956	-	-	-
132.3654	100.0300	103.7122	11 002.3793	99.3900	16 403.1234	121.1831
95.6000	-	98.9000	-	-	-	-
EUR 88.2259	EUR 90.9184	EUR 103.8684	EUR 110.2314	EUR 99.1659	-	-
878 631 907	275 241 968	310 047 376	111 625 797	12 475 469	548 785 247	186 687 965

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Investment in securities at cost	Portefeuille-titres au coût d'acquisition	Anlagen in Wertpapieren zu Einstandspreisen
ASSETS	ACTIF	AKTIVA
Investment in securities at market value Cash at bank Receivable from securities sold Receivable from Fund shares issued Options bought at market value Interest receivable Dividends receivable (net) Other assets Net unrealised gain on forward foreign exchange contracts Net unrealised gain on futures contracts Net unrealised gain on swaps	Portefeuille-titres à la valeur de marché Avoirs bancaires À recevoir sur ventes de titres À recevoir sur souscription d'actions Options à la valeur de marché Intérêts à recevoir Dividendes à recevoir (nets) Autres actifs Bénéfice net non réalisé sur contrats de change à terme Bénéfice net non réalisé sur contrats "futures" Bénéfice net non réalisé sur swaps	Wertpapieranlagen zum Marktwert Bankguthaben Forderungen aus Wertpapierverkäufen Forderungen aus Zeichnungen Optionen zum Marktwert Zinsforderungen Dividenden (Netto) Sonstige Aktiva Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften Nicht realisierter Nettogewinn aus "Futures" Kontrakten Nicht realisierter Nettogewinn aus Swapgeschäften
Total assets	Total actif	Total Aktiva
LIABILITIES	PASSIF	PASSIVA
Bank overdraft Payable for securities purchased Payable for Fund shares redeemed Payable for repurchase agreement Options issued at market value Investment management fee payable Performance fee payable Other expenses and fees payable "Taxe d'abonnement" payable Interest payable Other liabilities Net unrealised loss on forward foreign exchange contracts Net unrealised loss on futures contracts Net unrealised loss on swaps	Découverts bancaires À payer sur achats de titres À payer sur rachat d'actions À payer sur prise en pension Options émises à la valeur du marché Commission de gestion à payer Commission de performance à payer Autres frais et commissions à payer Taxe d'abonnement à payer Intérêts à payer Autres passifs Perte nette non réalisée sur contrats de change à terme Perte nette non réalisée sur contrats "futures" Perte nette non réalisée sur swaps	Bankschulden Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen Verbindlichkeiten aus Rücknahmen Verbindlichkeiten aus Pensionsgeschäften Ausgegebene Optionen zum Marktwert Anlageberatungsgebühr Performancegebühr Sonstige Kosten und Gebühren "Taxe d'abonnement" Zu zahlende Zinsen Sonstige Passiva Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften Nicht realisierter Nettoverlust aus "Futures" Kontrakten Nicht realisierter Nettoverlust aus Swapgeschäften
Total liabilities	Total passif	Total Passiva
NET ASSETS	ACTIF NET	NETTOVERMÖGEN
Number of shares outstanding	Nombre d'actions en circulation	Im Umlauf befindliche Aktien
Number of AC shares outstanding Number of AD shares outstanding Number of AE shares outstanding Number of AH shares outstanding Number of AK shares outstanding Number of BC shares outstanding Number of BD shares outstanding Number of BH shares outstanding Number of BK shares outstanding Number of FC shares outstanding Number of FH shares outstanding Number of JC shares outstanding Number of JH shares outstanding Number of JX shares outstanding Number of OC shares outstanding Number of OH shares outstanding Number of PC shares outstanding Number of PD shares outstanding Number of PH shares outstanding	Nombre d'actions AC en circulation Nombre d'actions AD en circulation Nombre d'actions AE en circulation Nombre d'actions AH en circulation Nombre d'actions AK en circulation Nombre d'actions BC en circulation Nombre d'actions BD en circulation Nombre d'actions BH en circulation Nombre d'actions BK en circulation Nombre d'actions FC en circulation Nombre d'actions FH en circulation Nombre d'actions JC en circulation Nombre d'actions JH en circulation Nombre d'actions JX en circulation Nombre d'actions OC en circulation Nombre d'actions OH en circulation Nombre d'actions PC en circulation Nombre d'actions PD en circulation Nombre d'actions PH en circulation	Im Umlauf befindliche AC Aktien Im Umlauf befindliche AD Aktien Im Umlauf befindliche AE Aktien Im Umlauf befindliche AH Aktien Im Umlauf befindliche AK Aktien Im Umlauf befindliche BC Aktien Im Umlauf befindliche BD Aktien Im Umlauf befindliche BH Aktien Im Umlauf befindliche BK Aktien Im Umlauf befindliche FC Aktien Im Umlauf befindliche FH Aktien Im Umlauf befindliche JC Aktien Im Umlauf befindliche JH Aktien Im Umlauf befindliche JX Aktien Im Umlauf befindliche OC Aktien Im Umlauf befindliche OH Aktien Im Umlauf befindliche PC Aktien Im Umlauf befindliche PD Aktien Im Umlauf befindliche PH Aktien
Net asset value per AC share Net asset value per AD share Net asset value per AE share Net asset value per AH share (*) Net asset value per AK share Net asset value per BC share Net asset value per BD share Net asset value per BH share (*) Net asset value per BK share Net asset value per FC share Net asset value per FH share (*) Net asset value per JC share Net asset value per JH share (*) Net asset value per JX share Net asset value per OC share	Valeur nette d'inventaire par action AC Valeur nette d'inventaire par action AD Valeur nette d'inventaire par action AE Valeur nette d'inventaire par action AH (*) Valeur nette d'inventaire par action AK Valeur nette d'inventaire par action BC Valeur nette d'inventaire par action BD Valeur nette d'inventaire par action BH (*) Valeur nette d'inventaire par action BK Valeur nette d'inventaire par action FC Valeur nette d'inventaire par action FH (*) Valeur nette d'inventaire par action JC Valeur nette d'inventaire par action JH (*) Valeur nette d'inventaire par action JX Valeur nette d'inventaire par action OC	Nettoinventarwert je AC Aktie Nettoinventarwert je AD Aktie Nettoinventarwert je AE Aktie Nettoinventarwert je AH Aktie (*) Nettoinventarwert je AK Aktie Nettoinventarwert je BC Aktie Nettoinventarwert je BD Aktie Nettoinventarwert je BH Aktie (*) Nettoinventarwert je BK Aktie Nettoinventarwert je FC Aktie Nettoinventarwert je FH Aktie (*) Nettoinventarwert je JC Aktie Nettoinventarwert je JH Aktie (*) Nettoinventarwert je JX Aktie Nettoinventarwert je OC Aktie

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

EQUITIES EUROPE OPPORTUNITIES	EQUITIES JAPAN CONCENTRATED VALUE	EQUITIES EUROLAND VALUE	EQUITIES EUROLAND CONCENTRATED CORE	EQUITIES INDIA	EQUITIES US SPECTRUM	EQUITIES COMBINED/ ACTIONS COMBINÉ/ AKTIEN KOMBINIERT
EUR	JPY	EUR	EUR	USD	USD	USD
209 615 297	9 739 788 379	490 846 132	57 736 354	103 122 288	20 060 424	8 959 348 258
217 482 864	10 581 125 900	476 042 388	60 382 422	84 423 536	19 494 537	9 693 222 848
24 572 787	751 644 196	39 289 782	1 682 640	9 733 029	12 180	601 261 514
81 303	274 656 841	-	-	-	-	20 876 445
-	15 475	5 004 862	2 202 165	36 707	-	38 414 860
-	-	-	-	-	-	-
146 715	65 926	316 664	25 897	45 657	8 146	5 353 156
839 652	56 042 637	2 323 543	247 717	103 986	22 637	29 564 403
21 597	8 398 857	24 334	12 471	133 808	-	2 300 495
-	2 435 174	-	-	-	41	2 795 093
-	-	-	-	-	-	339 380
-	-	-	-	-	-	-
243 144 918	11 674 385 006	523 001 573	64 553 312	94 476 723	19 537 541	10 394 128 194
-	-	-	-	-	-	-
1 699 687	796 642 671	3 512 277	828 248	183 058	-	3 973 783
-	766 018	-	475 329	-	-	23 884 396
-	-	-	-	-	-	15 994 377
-	-	609 783	-	-	-	795 262
166 601	6 710 668	328 653	40 177	57 436	11 252	9 439 838
1 138	-	3 133	115 075	-	-	2 987 910
136 947	14 076 238	208 757	47 232	32 751	3 018	8 742 516
4 341	455 212	10 240	1 056	1 722	327	408 804
768	53 232	11 367	-	36	6	120 379
-	5 765 049	-	-	-	-	70 625
-	-	-	-	-	-	1 116
-	-	-	-	-	-	1 991
-	-	-	-	-	-	-
2 009 482	824 469 088	4 684 210	1 507 117	275 003	14 603	66 420 997
241 135 436	10 849 915 918	518 317 363	63 046 195	94 201 720	19 522 938	10 327 707 197
1 334 998	708 526	2 820 823	570 092	899 275	20 204	-
27 792	77 532	186 743	727	23 887	1	-
-	138 892	-	-	236	1	-
-	5 118	-	-	1 032	1	-
-	36 160	-	-	-	198	-
49 824	3 669	153 148	1	18 997	20 001	-
-	1	-	-	1	1	-
-	1	-	-	-	1	-
403	1 215	1	1	-	-	-
-	116	-	-	-	-	-
1 034 548	111 607	2 008 232	473 834	855 120	-	-
-	-	-	-	-	-	-
1	-	1	1	1	-	-
217 429	330 435	462 397	95 527	-	-	-
-	2 356	-	-	-	-	-
5 001	1	10 301	1	1	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	1 423	-	-	-	-	-
135.4134	14 294.8544	123.3458	121.0936	90.1550	97.3600	-
-	13 224.2604	-	-	89.9956	97.3600	-
-	EUR 95.3272	-	-	EUR 83.8942	EUR 90.9648	-
-	EUR 145.6277	-	-	-	EUR 96.2923	-
-	-	-	-	-	-	-
1 385.9810	144 519.9839	1 250.3438	1 222.7100	905.1603	974.7458	-
-	133 308.0000	-	-	905.2500	974.6600	-
-	EUR 1 478.3488	-	-	-	EUR 964.3791	-
-	-	-	-	-	-	-
133.7314	14 073.3808	122.0700	119.1200	-	-	-
-	EUR 142.7486	-	-	-	-	-
138.6176	14 501.2972	125.0050	110.4185	87.3786	-	-
-	-	-	-	-	-	-
95.5100	-	94.1900	95.7600	90.6200	-	-
111.9949	14 648.7079	112.0176	111.3463	-	-	-

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)
ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)
KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Net asset value per OH share (*) Net asset value per PC share Net asset value per PD share Net asset value per PH share (*)	Valeur nette d'inventaire par action OH (*) Valeur nette d'inventaire par action PC Valeur nette d'inventaire par action PD Valeur nette d'inventaire par action PH (*)	Nettoinventarwert je OH Aktie (*) Nettoinventarwert je PC Aktie Nettoinventarwert je PD Aktie Nettoinventarwert je PH Aktie (*)
Net assets in USD	Actif net en USD	Nettovermögen in USD
(*) the base currency of the class AH, BH, FH, JH, OH and PH is hedged against the USD or the Japanese Yen or against any other currency like the Swiss Franc or the British Pound	(*) la devise de base de la classe AH, BH, FH, JH, OH et PH est couverte contre le dollar US ou le yen japonais ou toute autre devise comme le franc suisse ou la livre sterling	(*) Die Basiswährung der Klassen AH, BH, FH, JH, OH und PH ist gegenüber dem US-Dollar oder dem japanischen Yen oder gegenüber einer anderen Währung wie dem Schweizer Franken oder dem britischen Pfund abgesichert

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)**ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006** (exprimé en devises originales)**KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006** (ausgedrückt in Originalwährungen)

EQUITIES EUROPE OPPORTUNITIES	EQUITIES JAPAN CONCENTRATED VALUE	EQUITIES EUROLAND VALUE	EQUITIES EUROLAND CONCENTRATED CORE	EQUITIES INDIA	EQUITIES US SPECTRUM	EQUITIES COMBINED/ ACTIONS COMBINÉ/ AKTIEN KOMBINIERT
EUR	JPY	EUR	EUR	USD	USD	USD
-	EUR 129.61	-	-	-	-	-
101.2005	10 007.0000	93.2236	102.0100	90.2400	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	EUR 114.2968	-	-	-	-	-
310 787 407	96 956 488	668 033 333	81 257 089	94 201 720	19 522 938	10 327 707 197

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

MONEY MARKET

ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

MONÉTAIRES

KOMBINIERTE VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

KURZFRISTIGE ANLAGEN

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "MONEY MARKET"	COMPARTIMENTS "MONÉTAIRES"	TEILFONDS "KURZFRISTIGE ANLAGEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Investment in securities at cost	Portefeuille-titres au coût d'acquisition	Anlagen in Wertpapieren zu Einstandspreisen
ASSETS	ACTIF	AKTIVA
Investment in securities at market value Cash at bank Receivable from securities sold Receivable from Fund shares issued Options bought at market value Interest receivable Dividends receivable (net) Other assets Net unrealised gain on forward foreign exchange contracts Net unrealised gain on futures contracts Net unrealised gain on swaps	Portefeuille-titres à la valeur de marché Avoirs bancaires À recevoir sur ventes de titres À recevoir sur souscription d'actions Options à la valeur de marché Intérêts à recevoir Dividendes à recevoir (nets) Autres actifs Bénéfice net non réalisé sur contrats de change à terme Bénéfice net non réalisé sur contrats "futures" Bénéfice net non réalisé sur swaps	Wertpapieranlagen zum Marktwert Bankguthaben Forderungen aus Wertpapierverkäufen Forderungen aus Zeichnungen Optionen zum Marktwert Zinsforderungen Dividenden (Netto) Sonstige Aktiva Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften Nicht realisierter Nettogewinn aus "Futures" Kontrakten Nicht realisierter Nettogewinn aus Swapgeschäften
Total assets	Total actif	Total Aktiva
LIABILITIES	PASSIF	PASSIVA
Bank overdraft Payable for securities purchased Payable for Fund shares redeemed Payable for repurchase agreement Options issued at market value Investment management fee payable Performance fee payable Other expenses and fees payable "Taxe d'abonnement" payable Interest payable Other liabilities Net unrealised loss on forward foreign exchange contracts Net unrealised loss on futures contracts Net unrealised loss on swaps	Découverts bancaires À payer sur achats de titres À payer sur rachat d'actions À payer sur prise en pension Options émises à la valeur du marché Commission de gestion à payer Commission de performance à payer Autres frais et commissions à payer Taxe d'abonnement à payer Intérêts à payer Autres passifs Perte nette non réalisée sur contrats de change à terme Perte nette non réalisée sur contrats "futures" Perte nette non réalisée sur swaps	Bankschulden Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen Verbindlichkeiten aus Rücknahmen Verbindlichkeiten aus Pensionsgeschäften Ausgegebene Optionen zum Marktwert Anlageberatungsgebühr Performancegebühr Sonstige Kosten und Gebühren "Taxe d'abonnement" Zu zahlende Zinsen Sonstige Passiva Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften Nicht realisierter Nettoverlust aus "Futures" Kontrakten Nicht realisierter Nettoverlust aus Swapgeschäften
Total liabilities	Total passif	Total Passiva
NET ASSETS	ACTIF NET	NETTOVERMÖGEN
Number of shares outstanding	Nombre d'actions en circulation	Im Umlauf befindliche Aktien
Number of AC shares outstanding Number of AD shares outstanding Number of AE shares outstanding Number of AH shares outstanding Number of AK shares outstanding Number of BC shares outstanding Number of BD shares outstanding Number of BH shares outstanding Number of BK shares outstanding Number of FC shares outstanding Number of FH shares outstanding Number of JC shares outstanding Number of JH shares outstanding Number of JX shares outstanding Number of OC shares outstanding Number of OH shares outstanding Number of PC shares outstanding Number of PH shares outstanding	Nombre d'actions AC en circulation Nombre d'actions AD en circulation Nombre d'actions AE en circulation Nombre d'actions AH en circulation Nombre d'actions AK en circulation Nombre d'actions BC en circulation Nombre d'actions BD en circulation Nombre d'actions BH en circulation Nombre d'actions BK en circulation Nombre d'actions FC en circulation Nombre d'actions FH en circulation Nombre d'actions JC en circulation Nombre d'actions JH en circulation Nombre d'actions JX en circulation Nombre d'actions OC en circulation Nombre d'actions OH en circulation Nombre d'actions PC en circulation Nombre d'actions PH en circulation	Im Umlauf befindliche AC Aktien Im Umlauf befindliche AD Aktien Im Umlauf befindliche AE Aktien Im Umlauf befindliche AH Aktien Im Umlauf befindliche AK Aktien Im Umlauf befindliche BC Aktien Im Umlauf befindliche BD Aktien Im Umlauf befindliche BH Aktien Im Umlauf befindliche BK Aktien Im Umlauf befindliche FC Aktien Im Umlauf befindliche FH Aktien Im Umlauf befindliche JC Aktien Im Umlauf befindliche JH Aktien Im Umlauf befindliche JX Aktien Im Umlauf befindliche OC Aktien Im Umlauf befindliche OH Aktien Im Umlauf befindliche PC Aktien Im Umlauf befindliche PH Aktien
Net asset value per AC share Net asset value per AD share Net asset value per AE share Net asset value per AH share (*) Net asset value per AK share Net asset value per BC share Net asset value per BD share Net asset value per BH share (*) Net asset value per BK share Net asset value per FC share Net asset value per FH share (*) Net asset value per JC share Net asset value per JH share (*) Net asset value per JX share Net asset value per OC share	Valeur nette d'inventaire par action AC Valeur nette d'inventaire par action AD Valeur nette d'inventaire par action AE Valeur nette d'inventaire par action AH (*) Valeur nette d'inventaire par action AK Valeur nette d'inventaire par action BC Valeur nette d'inventaire par action BD Valeur nette d'inventaire par action BH (*) Valeur nette d'inventaire par action BK Valeur nette d'inventaire par action FC Valeur nette d'inventaire par action FH (*) Valeur nette d'inventaire par action JC Valeur nette d'inventaire par action JH (*) Valeur nette d'inventaire par action JX Valeur nette d'inventaire par action OC	Nettoinventarwert je AC Aktie Nettoinventarwert je AD Aktie Nettoinventarwert je AE Aktie Nettoinventarwert je AH Aktie (*) Nettoinventarwert je AK Aktie Nettoinventarwert je BC Aktie Nettoinventarwert je BD Aktie Nettoinventarwert je BH Aktie (*) Nettoinventarwert je BK Aktie Nettoinventarwert je FC Aktie Nettoinventarwert je FH Aktie (*) Nettoinventarwert je JC Aktie Nettoinventarwert je JH Aktie (*) Nettoinventarwert je JX Aktie Nettoinventarwert je OC Aktie

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)**ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006** (exprimé en devises originales)**KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006** (ausgedrückt in Originalwährungen)

MONEY MARKET (USD)	MONEY MARKET (EURO)	MONEY MARKET COMBINED/ MONÉTAIRES COMBINÉ/ KURZFRISTIGE ANLAGEN/ KOMBINIERT
USD	EUR	USD
128 570 693	956 468 485	1 361 315 100
128 570 693	956 468 485	1 361 315 100
9 286 977	103 146 095	142 226 822
-	-	-
-	-	-
568 336	2 821 849	4 205 276
-	-	-
70 595	280 978	432 733
244 915	-	244 915
-	-	-
-	-	-
138 741 516	1 062 717 407	1 508 424 846
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
34 293	240 467	344 219
-	-	-
95 896	560 243	817 965
2 269	21 581	30 084
-	29 792	38 397
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
132 458	852 083	1 230 665
138 609 058	1 061 865 324	1 507 194 181
9 676 614	42 649 981	
9 661 940	42 521 903	
-	-	
-	-	
1	72	
-	-	
-	-	
4 121	108 336	
10 552	8 007	
-	-	
-	11 663	
-	-	
-	-	
14.1823	24.6466	
-	-	
-	-	
1 081.9100	1 090.2392	
-	-	
-	-	
106.0988	107.5653	
-	-	
108.2314	109.8179	
-	-	
-	105.8939	

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)**ETAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006** (exprimé en devises originales)**KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006** (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "MONEY MARKET"	COMPARTIMENTS "MONÉTAIRES"	TEILFONDS "KURZFRISTIGE ANLAGEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Net asset value per OH share (*) Net asset value per PC share Net asset value per PH share (*) Net assets in USD (*) the base currency of the class AH, BH, FH, JH, OH and PH is hedged against the USD or the Japanese Yen or against any other currency like the Swiss Franc or the British Pound	Valeur nette d'inventaire par action OH (*) Valeur nette d'inventaire par action PC Valeur nette d'inventaire par action PH (*) Actif net en USD (*) la devise de base de la classe AH, BH, FH, JH, OH et PH est couverte contre le dollar US ou le yen japonais ou toute autre devise comme le franc suisse ou la livre sterling	Nettoinventarwert je OH Aktie (*) Nettoinventarwert je PC Aktie Nettoinventarwert je PH Aktie (*) Nettovermögen in USD (*) Die Basiswährung der Klassen AH, BH, FH, JH, OH und PH ist gegenüber dem US-Dollar oder dem japanischen Yen oder gegenüber einer anderen Währung wie dem Schweizer Franken oder dem britischen Pfund abgesichert

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)**ETAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006** (exprimé en devises originales)**KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006** (ausgedrückt in Originalwährungen)

MONEY MARKET (USD)	MONEY MARKET (EURO)	MONEY MARKET COMBINED/ MONÉTAIRES COMBINÉ/ KURZFRISTIGE ANLAGEN KOMBINIERT
USD	EUR	USD
-	-	
-	-	
138 609 058	1 368 585 123	1 507 194 181

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INDEX

ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

INDICES

KOMBINIERTE VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

INDEX

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "INDEX"	COMPARTIMENTS "INDICES"	TEILFONDS "INDEX"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Investment in securities at cost	Portefeuille-titres au coût d'acquisition	Anlagen in Wertpapieren zu Einstandspreisen
ASSETS	ACTIF	AKTIVA
Investment in securities at market value Cash at bank Receivable from securities sold Receivable from Fund shares issued Options bought at market value Interest receivable Dividends receivable (net) Other assets Net unrealised gain on forward foreign exchange contracts Net unrealised gain on futures contracts Net unrealised gain on swaps	Portefeuille-titres à la valeur de marché Avoirs bancaires À recevoir sur ventes de titres À recevoir sur souscription d'actions Options à la valeur de marché Intérêts à recevoir Dividendes à recevoir (nets) Autres actifs Bénéfice net non réalisé sur contrats de change à terme Bénéfice net non réalisé sur contrats "futures" Bénéfice net non réalisé sur swaps	Wertpapieranlagen zum Marktwert Bankguthaben Forderungen aus Wertpapierverkäufen Forderungen aus Zeichnungen Optionen zum Marktwert Zinsforderungen Dividenden (Netto) Sonstige Aktiva Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften Nicht realisierter Nettogewinn aus "Futures" Kontrakten Nicht realisierter Nettogewinn aus Swapgeschäften
Total assets	Total actif	Total Aktiva
LIABILITIES	PASSIF	PASSIVA
Bank overdraft Payable for securities purchased Payable for Fund shares redeemed Payable for repurchase agreement Options issued at market value Investment management fee payable Performance fee payable Other expenses and fees payable "Taxe d'abonnement" payable Interest payable Other liabilities Net unrealised loss on forward foreign exchange contracts Net unrealised loss on futures contracts Net unrealised loss on swaps	Découverts bancaires À payer sur achats de titres À payer sur rachat d'actions À payer sur prise en pension Options émises à la valeur du marché Commission de gestion à payer Commission de performance à payer Autres frais et commissions à payer Taxe d'abonnement à payer Intérêts à payer Autres passifs Perte nette non réalisée sur contrats de change à terme Perte nette non réalisée sur contrats "futures" Perte nette non réalisée sur swaps	Bankschulden Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen Verbindlichkeiten aus Rücknahmen Verbindlichkeiten aus Pensionsgeschäften Ausgegebene Optionen zum Marktwert Anlageberatungsgebühr Performancegebühr Sonstige Kosten und Gebühren "Taxe d'abonnement" Zu zahlende Zinsen Sonstige Passiva Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften Nicht realisierter Nettoverlust aus "Futures" Kontrakten Nicht realisierter Nettoverlust aus Swapgeschäften
Total liabilities	Total passif	Total Passiva
NET ASSETS	ACTIF NET	NETTOVERMÖGEN
Number of shares outstanding	Nombre d'actions en circulation	Im Umlauf befindliche Aktien
Number of AC shares outstanding Number of AD shares outstanding Number of AE shares outstanding Number of AH shares outstanding Number of AK shares outstanding Number of BC shares outstanding Number of BD shares outstanding Number of BH shares outstanding Number of BK shares outstanding Number of FC shares outstanding Number of FH shares outstanding Number of JC shares outstanding Number of JH shares outstanding Number of JX shares outstanding Number of OC shares outstanding Number of OH shares outstanding Number of PC shares outstanding Number of PH shares outstanding	Nombre d'actions AC en circulation Nombre d'actions AD en circulation Nombre d'actions AE en circulation Nombre d'actions AH en circulation Nombre d'actions AK en circulation Nombre d'actions BC en circulation Nombre d'actions BD en circulation Nombre d'actions BH en circulation Nombre d'actions BK en circulation Nombre d'actions FC en circulation Nombre d'actions FH en circulation Nombre d'actions JC en circulation Nombre d'actions JH en circulation Nombre d'actions JX en circulation Nombre d'actions OC en circulation Nombre d'actions OH en circulation Nombre d'actions PC en circulation Nombre d'actions PH en circulation	Im Umlauf befindliche AC Aktien Im Umlauf befindliche AD Aktien Im Umlauf befindliche AE Aktien Im Umlauf befindliche AH Aktien Im Umlauf befindliche AK Aktien Im Umlauf befindliche BC Aktien Im Umlauf befindliche BD Aktien Im Umlauf befindliche BH Aktien Im Umlauf befindliche BK Aktien Im Umlauf befindliche FC Aktien Im Umlauf befindliche FH Aktien Im Umlauf befindliche JC Aktien Im Umlauf befindliche JH Aktien Im Umlauf befindliche JX Aktien Im Umlauf befindliche OC Aktien Im Umlauf befindliche OH Aktien Im Umlauf befindliche PC Aktien Im Umlauf befindliche PH Aktien
Net asset value per AC share Net asset value per AD share Net asset value per AE share Net asset value per AH share (*) Net asset value per AK share Net asset value per BC share Net asset value per BD share Net asset value per BH share (*) Net asset value per BK share Net asset value per FC share Net asset value per FH share (*) Net asset value per JC share Net asset value per JX share Net asset value per JH share (*) Net asset value per OC share	Valeur nette d'inventaire par action AC Valeur nette d'inventaire par action AD Valeur nette d'inventaire par action AE Valeur nette d'inventaire par action AH (*) Valeur nette d'inventaire par action AK Valeur nette d'inventaire par action BC Valeur nette d'inventaire par action BD Valeur nette d'inventaire par action BH (*) Valeur nette d'inventaire par action BK Valeur nette d'inventaire par action FC Valeur nette d'inventaire par action FH (*) Valeur nette d'inventaire par action JC Valeur nette d'inventaire par action JX Valeur nette d'inventaire par action JH (*) Valeur nette d'inventaire par action OC	Nettoinventarwert je AC Aktie Nettoinventarwert je AD Aktie Nettoinventarwert je AE Aktie Nettoinventarwert je AH Aktie (*) Nettoinventarwert je AK Aktie Nettoinventarwert je BC Aktie Nettoinventarwert je BD Aktie Nettoinventarwert je BH Aktie (*) Nettoinventarwert je BK Aktie Nettoinventarwert je FC Aktie Nettoinventarwert je FH Aktie (*) Nettoinventarwert je JC Aktie Nettoinventarwert je JX Aktie Nettoinventarwert je JH Aktie (*) Nettoinventarwert je OC Aktie

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

INDEX EUROLAND	INDEX JAPAN	INDEX US	INDEX EUROLAND PLUS	INDEX JAPAN PLUS	INDEX US PLUS	INDEX COMBINED/ INDICES COMBINÉ/ INDEX KOMBINIERT
EUR	JPY	USD	EUR	JPY	USD	USD
48 874 859	3 178 147 758	96 166 425	64 663 425	2 899 785 319	22 651 438	319 465 009
53 459 883	3 178 194 743	96 139 095	77 480 205	2 899 837 904	22 653 957	341 869 403
502 869	1 842 858 765	32 672 924	5 365 798	1 536 337 526	10 199 752	80 633 516
-	-	-	-	-	-	-
10 000	7 361 176	-	-	696 306	-	84 891
-	-	-	-	-	-	-
11 441	10 492 160	719 542	25 190	8 167 338	197 757	1 131 255
227 926	-	-	388 636	-	-	794 656
3 366	1 983 242	5 955	5 085	170 948	-	36 097
-	-	177 854	-	-	34	177 888
-	-	-	63 594	-	-	-
-	-	-	-	-	-	81 963
54 215 485	5 040 890 086	129 715 370	83 328 508	4 445 210 022	33 051 500	424 809 669
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	74 751	-	10 162	-	-	13 765
-	-	-	698 507	15 883 952	142 173	1 184 385
12 564	1 439 456	29 215	24 337	1 531 260	10 541	113 863
-	-	-	96	2 359	9 747	9 892
34 400	3 897 734	71 688	70 038	4 084 209	31 925	309 545
1 052	145 655	2 131	2 063	157 468	1 110	9 965
2 453	-	25 957	17 657	22 687	577	52 656
-	-	-	-	-	-	-
-	10 462 690	-	-	8 366 269	-	168 258
21 090	57 855 000	4 816 213	529 600	41 734 584	938 897	7 354 814
-	203 008 000	-	-	8 302 911	143 804	2 032 110
71 559	276 883 286	4 945 204	1 352 460	80 085 699	1 278 774	11 249 253
54 143 926	4 764 006 800	124 770 166	81 976 048	4 365 124 323	31 772 726	413 560 416
226 482	91 073	258 847	153 216	115 386	95 797	-
7 129	44 110	12 097	75 145	91 727	75 644	-
-	1 813	200	-	21	1	-
-	10 739	104	-	221	149	-
20 000	26 000	11 453	47 989	22 500	20 000	-
-	1	67 204	-	1	1	-
71	7 336	42	35	98	1	-
-	575	1	-	386	1	-
187 507	499	167 746	30 047	432	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
11 775	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
140.3917	14 379.2491	116.3296	139.2569	13 654.0683	114.6639	-
-	-	-	-	-	-	-
-	EUR 94.3232	EUR 91.1373	-	EUR 94.1046	EUR 90.8252	-
-	EUR 140.0398	EUR 103.7228	-	EUR 136.8676	EUR 102.9684	-
1 413.9178	144 819.5037	1 171.0543	1 402.1470	137 467.2888	1 153.8781	-
-	-	-	-	-	-	-
-	EUR 1 408.6305	EUR 1 041.8876	-	EUR 1 368.6773	EUR 1 034.3795	-
-	-	-	-	-	-	-
139.5458	14 244.8413	115.4541	138.4176	13 575.4233	113.7700	-
-	EUR 139.4074	EUR 103.3014	-	EUR 136.1087	EUR 102.2617	-
125.8065	14 032.5841	90.9577	140.4248	13 764.2713	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)**ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)****KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)**

SUB-FUNDS "INDEX"	COMPARTIMENTS "INDICES"	TEILFONDS "INDEX"
<p>CURRENCY</p> <p>Net asset value per OH share (*) Net asset value per PC share Net asset value per PH share (*)</p> <p>Net assets in USD</p> <p>(*) the base currency of the class AH, BH, FH, JH, OH and PH is hedged against the USD or the Japanese Yen or against any other currency like the Swiss Franc or the British Pound</p>	<p>DEVISE</p> <p>Valeur nette d'inventaire par action OH (*) Valeur nette d'inventaire par action PC Valeur nette d'inventaire par action PH (*)</p> <p>Actif net en USD</p> <p>(*) la devise de base de la classe AH, BH, FH, JH, OH et PH est couverte contre le dollar US ou le yen japonais ou toute autre devise comme le franc suisse ou la livre sterling</p>	<p>WÄHRUNG</p> <p>Nettoinventarwert je OH Aktie (*) Nettoinventarwert je PC Aktie Nettoinventarwert je PH Aktie (*)</p> <p>Nettovermögen in USD</p> <p>(*) Die Basiswährung der Klassen AH, BH, FH, JH, OH und PH ist gegenüber dem US-Dollar oder dem japanischen Yen oder gegenüber einer anderen Währung wie dem Schweizer Franken oder dem britischen Pfund abgesichert</p>

COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)**ÉTAT COMBINÉ DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006** (exprimé en devises originales)**KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006** (ausgedrückt in Originalwährungen)

INDEX EUROLAND	INDEX JAPAN	INDEX US	INDEX EUROLAND PLUS	INDEX JAPAN PLUS	INDEX US PLUS	INDEX COMBINED/ INDICES COMBINÉ/ INDEX KOMBINIERT
EUR	JPY	USD	EUR	JPY	USD	USD
-	-	-	-	-	-	-
107.4497	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
69 783 399	42 571 885	124 770 166	105 654 829	39 007 411	31 772 726	413 560 416

COMBINED STATEMENT OF OPERATIONS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

BONDS

ÉTAT COMBINÉ DES OPÉRATIONS POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

OBLIGATIONS

KOMBINIERTER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006
(ausgedrückt in Originalwährungen)

SCHULDVERSCHREIBUNGEN

COMBINED STATEMENT OF OPERATIONS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DES OPÉRATIONS POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006

(ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "BONDS"	COMPARTIMENTS "OBLIGATIONS"	TEILFONDS "SCHULDVERSCHREIBUNGEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
INCOME	REVENUS	ERTRÄGE
Interest Dividends (net) Interest on interest rate swaps Other income Total income	Intérêts Dividendes (nets) Intérêts sur swaps de taux d'intérêt Autres revenus Total revenus	Zinsen Dividenden (Netto) Zinsen aus Swapkontrakten Sonstige Erträge Total Erträge
EXPENSES	DÉPENSES	AUFWENDUNGEN
Investment management fee Custodian fee Administrative fees Distribution fee Professional fees "Taxe d'abonnement" Performance fee Bank charges and interest Interest on interest rate swaps Other expenses Total expenses	Commission de gestion Commission de banque dépositaire Frais administratifs Commission de distribution Frais professionnels Taxe d'abonnement Commission de performance Intérêts et frais bancaires Intérêts sur swaps de taux d'intérêt Autres charges Total dépenses	Anlageberatungsgebühr Depotbankgebühr Verwaltungsgebühr Vertriebsgebühr Professionelle Kosten "Taxe d'abonnement" Performancegebühr Bankzinsen und –kosten Zinsen aus Swapkontrakten Sonstige Kosten Total Aufwendungen
NET INVESTMENT INCOME/(LOSS)	REVENU/(PERTE) NET(TE) DES INVESTISSEMENTS	NETTOERTRÄGE/(VERLUSTE) AUS ANLAGEN
Realised profit/(loss) on securities sold Realised profit/(loss) on currencies and forward foreign exchange contracts Realised profit/(loss) on options Realised profit/(loss) on futures contracts Realised profit/(loss) on swaps Profit/(loss) for the year/period Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on: - investments - forward foreign exchange contracts - options - futures contracts - swaps	Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur ventes d'investissements Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur change et contrats de change à terme Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur options Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur contrats "futures" Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur swaps Revenu/(perte) net(te) réalisé(e) pour l'exercice/la période Variation de la plus-value/(moins-) value nette non réalisée sur : - investissements - contrats de change à terme - options - contrats "futures" - swaps	Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Anlageverkäufen Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisengeschäften und Devisentermingeschäften Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Optionen Realisierter Gewinn/(Verlust) aus "Futures" Kontrakten Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Swapgeschäften Realisierter Nettogewinn/(Verlust) für das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum Nettoveränderung der unrealisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus: - Anlagen - Devisentermingeschäften - Optionen - "Futures" Kontrakten - Swapgeschäften
RESULT OF OPERATIONS	RÉSULTAT DES OPÉRATIONS	ERGEBNIS DER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

COMBINED STATEMENT OF OPERATIONS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)**ÉTAT COMBINÉ DES OPÉRATIONS POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006** (exprimé en devises originales)**KOMBINIERTER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006**
(ausgedrückt in Originalwährungen)

BONDS WORLD	BONDS USD	BONDS JPY	BONDS EUROPE	BONDS EURO	BONDS CHF	BONDS EMERGING COUNTRIES
USD	USD	JPY	EUR	EUR	CHF	USD
3 948 558	1 717 778	272 024	6 067 826	7 589 029	365 823	956 831
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
2 286	-	34 727	-	-	5	450
3 950 844	1 717 778	306 751	6 067 826	7 589 029	365 828	957 281
571 328	342 407	185 079	935 939	918 526	104 513	45 992
44 851	21 694	11 761	53 481	56 774	6 516	-
116 874	55 940	181 386	144 119	154 116	20 890	-
52	57	129	770	2 376	23	80
9 025	4 336	-	13 786	16 633	1 717	1 359
22 960	21 094	-	49 661	53 479	6 049	2 320
-	-	-	-	-	-	-
74 820	15 897	19 816	60 033	225 208	3 780	6 979
-	-	-	-	-	-	-
198 532	64 084	54 906	143 030	108 311	57 044	4 728
1 038 442	525 509	453 077	1 400 819	1 535 423	200 532	61 458
2 912 402	1 192 269	(146 326)	4 667 007	6 053 606	165 296	895 823
384 183	(400 621)	5 089 783	283 123	(881 915)	(350)	347 348
(633 507)	526 110	(70 155)	124 413	72 829	(506)	(246)
2 820	(3 975)	-	99 873	(46 434)	-	-
1 542 891	(38 434)	710 000	(123 244)	810 663	110 250	-
-	-	-	-	-	-	-
4 208 789	1 275 349	5 583 302	5 051 172	6 008 749	274 690	1 242 925
(3 703 133)	(1 570 423)	(5 106 570)	(6 642 153)	(8 226 960)	(689 802)	(246 544)
(1 379 590)	277 571	36 659	160 315	-	-	-
(26 526)	-	-	-	-	-	-
(580 590)	119 415	(480 000)	455 070	(91 480)	(29 680)	-
-	-	-	-	-	-	-
(1 481 050)	101 912	33 391	(975 596)	(2 309 691)	(444 792)	996 381

COMBINED STATEMENT OF OPERATIONS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DES OPÉRATIONS POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006

(ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "BONDS"	COMPARTIMENTS "OBLIGATIONS"	TEILFONDS "SCHULDVERSCHREIBUNGEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
INCOME	REVENUS	ERTRÄGE
Interest Dividends (net) Interest on interest rate swaps Other income Total income	Intérêts Dividendes (nets) Intérêts sur swaps de taux d'intérêt Autres revenus Total revenus	Zinsen Dividenden (Netto) Zinsen aus Swapkontrakten Sonstige Erträge Total Erträge
EXPENSES	DÉPENSES	AUFWENDUNGEN
Investment management fee Custodian fee Administrative fees Distribution fee Professional fees "Taxe d'abonnement" Performance fee Bank charges and interest Interest on interest rate swaps Other expenses Total expenses	Commission de gestion Commission de banque dépositaire Frais administratifs Commission de distribution Frais professionnels Taxe d'abonnement Commission de performance Intérêts et frais bancaires Intérêts sur swaps de taux d'intérêt Autres charges Total dépenses	Anlageberatungsgebühr Depotbankgebühr Verwaltungsgebühr Vertriebsgebühr Professionelle Kosten "Taxe d'abonnement" Performancegebühr Bankzinsen und -kosten Zinsen aus Swapkontrakten Sonstige Kosten Total Aufwendungen
NET INVESTMENT INCOME/(LOSS)	REVENU/(PERTE) NET(TE) DES INVESTISSEMENTS	NETTOERTRÄGE/(VERLUSTE) AUS ANLAGEN
Realised profit/(loss) on securities sold Realised profit/(loss) on currencies and forward foreign exchange contracts Realised profit/(loss) on options Realised profit/(loss) on futures contracts Realised profit/(loss) on swaps Profit/(loss) for the year/period Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on: - investments - forward foreign exchange contracts - options - futures contracts - swaps	Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur ventes d'investissements Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur change et contrats de change à terme Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur options Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur contrats "futures" Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur swaps Revenu/(perte) net(te) réalisé(e) pour l'exercice/la période Variation de la plus-value/(moins-) value nette non réalisée sur : - investissements - contrats de change à terme - options - contrats "futures" - swaps	Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Anlageverkäufen Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisengeschäften und Devisentermingeschäften Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Optionen Realisierter Gewinn/(Verlust) aus "Futures" Kontrakten Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Swapgeschäften Realisierter Nettogewinn/(Verlust) für das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum Nettoveränderung der unrealisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus: - Anlagen - Devisentermingeschäften - Optionen - "Futures" Kontrakten - Swapgeschäften
RESULT OF OPERATIONS	RÉSULTAT DES OPÉRATIONS	ERGEBNIS DER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

COMBINED STATEMENT OF OPERATIONS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)**ÉTAT COMBINÉ DES OPÉRATIONS POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006** (exprimé en devises originales)**KOMBINIERTER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006**
(ausgedrückt in Originalwährungen)

BONDS EUROPE HIGH YIELD	BONDS CONVERGING EUROPE	BONDS US HIGH YIELD	BOND US MORTGAGE-BACKED SECURITIES	BONDS EURO CORPORATE	BONDS EURO EVOLUTIVE	BONDS EURO INFLATION LINKED
EUR	EUR	USD	USD	EUR	EUR	EUR
8 383 038	1 771 250	1 635 836	17 027 548	1 392 376	491 560	7 110 486
-	-	741	409	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
9 500	-	194	-	223	-	-
8 392 538	1 771 250	1 636 771	17 027 957	1 392 599	491 560	7 110 486
1 297 379	292 058	176 596	1 327 339	148 146	34 735	835 920
44 178	18 094	10 269	106 095	14 514	5 638	101 931
116 077	46 606	25 608	298 761	36 790	14 283	289 272
4 525	4 470	386	993	296	15	147
9 334	1 692	723	36 606	3 121	1 273	35 517
49 040	9 167	6 982	65 259	5 479	1 249	73 157
-	-	-	-	-	6	-
134 721	37 582	27 080	72 667	21 575	100 370	94 958
-	-	-	-	-	-	-
37 329	9 013	4 342	150 339	14 155	11 138	230 793
1 692 583	418 682	251 986	2 058 059	244 076	168 707	1 661 695
6 699 955	1 352 568	1 384 785	14 969 898	1 148 523	322 853	5 448 791
2 011 300	1 752 997	(241 684)	(1 321 828)	143 608	(1 474)	(3 522 786)
72 018	309 948	67 355	(2 585 970)	(16 335)	(10 842)	101 360
-	-	-	-	-	34 702	(23 500)
-	(31 161)	-	-	(12 120)	(18 635)	325 480
130 131	-	-	-	-	-	-
8 913 404	3 384 352	1 210 456	11 062 100	1 263 676	326 604	2 329 345
(316 779)	(996 967)	(176 743)	(13 841 617)	(1 252 171)	(174 135)	(14 815 478)
87 805	-	12 179	795 919	-	(4 052)	-
-	-	-	-	-	(19 405)	-
-	(13 000)	-	-	4 060	41 288	(54 500)
248 840	-	-	-	-	-	-
8 933 270	2 374 385	1 045 892	(1 983 598)	15 565	170 300	(12 540 633)

COMBINED STATEMENT OF OPERATIONS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DES OPÉRATIONS POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006

(ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "BONDS"	COMPARTIMENTS "OBLIGATIONS"	TEILFONDS "SCHULDVERSCHREIBUNGEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
INCOME	REVENUS	ERTRÄGE
Interest Dividends (net) Interest on interest rate swaps Other income Total income	Intérêts Dividendes (nets) Intérêts sur swaps de taux d'intérêt Autres revenus Total revenus	Zinsen Dividenden (Netto) Zinsen aus Swapkontrakten Sonstige Erträge Total Erträge
EXPENSES	DÉPENSES	AUFWENDUNGEN
Investment management fee Custodian fee Administrative fees Distribution fee Professional fees "Taxe d'abonnement" Performance fee Bank charges and interest Interest on interest rate swaps Other expenses Total expenses	Commission de gestion Commission de banque dépositaire Frais administratifs Commission de distribution Frais professionnels Taxe d'abonnement Commission de performance Intérêts et frais bancaires Intérêts sur swaps de taux d'intérêt Autres charges Total dépenses	Anlageberatungsgebühr Depotbankgebühr Verwaltungsgebühr Vertriebsgebühr Professionelle Kosten "Taxe d'abonnement" Performancegebühr Bankzinsen und -kosten Zinsen aus Swapkontrakten Sonstige Kosten Total Aufwendungen
NET INVESTMENT INCOME/(LOSS)	REVENU/(PERTE) NET(TE) DES INVESTISSEMENTS	NETTOERTRÄGE/(VERLUSTE) AUS ANLAGEN
Realised profit/(loss) on securities sold Realised profit/(loss) on currencies and forward foreign exchange contracts Realised profit/(loss) on options Realised profit/(loss) on futures contracts Realised profit/(loss) on swaps Profit/(loss) for the year/period Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on: - investments - forward foreign exchange contracts - options - futures contracts - swaps	Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur ventes d'investissements Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur change et contrats de change à terme Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur options Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur contrats "futures" Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur swaps Revenu/(perte) net(te) réalisé(e) pour l'exercice/la période Variation de la plus-value/(moins-) value nette non réalisée sur : - investissements - contrats de change à terme - options - contrats "futures" - swaps	Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Anlageverkäufen Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisengeschäften und Devisentermingeschäften Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Optionen Realisierter Gewinn/(Verlust) aus "Futures" Kontrakten Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Swapgeschäften Realisierter Nettogewinn/(Verlust) für das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum Nettoveränderung der unrealisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus: - Anlagen - Devisentermingeschäften - Optionen - "Futures" Kontrakten - Swapgeschäften
RESULT OF OPERATIONS	RÉSULTAT DES OPÉRATIONS	ERGEBNIS DER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

COMBINED STATEMENT OF OPERATIONS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DES OPÉRATIONS POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTE AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006

(ausgedrückt in Originalwährungen)

BONDS EUROPE ASSET BACKED SECURITIES	BONDS EURO HIGH TE	BOND EURO AGGREGATE	BONDS OPPORTUNITES	BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT	BONDS COMBINED/ OBLIGATIONS COMBINÉ/ SCHULDVERSCHREIBUNGEN KOMBINIERT
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	USD
3 838 892	709 128	682 619	7 136 823	2 164 559	86 602 575
-	-	-	-	2 434	4 287
2 884	-	-	-	-	3 717
3 665	-	410	455	1 500	23 548
3 845 441	709 128	683 029	7 137 278	2 168 493	86 634 127
302 976	69 701	84 345	968 671	171 681	10 362 282
47 423	7 105	8 227	50 104	16 915	735 370
107 900	22 540	20 661	133 173	38 033	1 964 194
37	175	9	-	-	18 111
11 958	2 242	1 637	16 295	1 226	201 318
33 138	1 850	4 057	50 048	19 684	574 727
-	-	-	-	30	47
54 174	43 792	22 198	69 952	70 743	1 406 215
2 879	-	-	-	-	3 711
54 542	30 855	9 192	43 111	15 351	1 380 676
615 027	178 260	150 326	1 331 354	333 663	16 646 651
3 230 414	530 868	532 703	5 805 924	1 834 830	69 987 476
139 533	60 043	56 400	(688 021)	60 075	(1 944 114)
(85 824)	(30 573)	32 669	(267 670)	76 525	(2 139 450)
-	23 074	14 119	-	6 252	138 153
-	(30 431)	41 142	344 770	617 367	4 081 511
-	-	-	-	(17 898)	144 652
3 284 123	552 981	677 033	5 195 003	2 577 151	70 268 228
(466 270)	(549 117)	(844 251)	(6 969 235)	(1 577 278)	(75 357 047)
76 873	(5 302)	13 980	156 195	-	332 548
-	(34 442)	-	-	-	(95 927)
-	1 807	(9 675)	(85 280)	(4 430)	(175 713)
-	-	-	-	(5 825)	313 209
2 894 726	(34 073)	(162 913)	(1 703 317)	989 618	(4 714 702)

COMBINED STATEMENT OF OPERATIONS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

EQUITIES

ÉTAT COMBINÉ DES OPÉRATIONS POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

ACTIONS

KOMBINIERTER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006
(ausgedrückt in Originalwährungen)

AKTIEN

COMBINED STATEMENT OF OPERATIONS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DES OPÉRATIONS POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006

(ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
INCOME	REVENUS	ERTRÄGE
Interest Dividends (net) Interest on interest rate swaps Other income Total income	Intérêts Dividendes (nets) Intérêts sur swaps de taux d'intérêt Autres revenus Total revenus	Zinsen Dividenden (Netto) Zinsen aus Swapkontrakten Sonstige Erträge Total Erträge
EXPENSES	DÉPENSES	AUFWENDUNGEN
Investment management fee Custodian fee Administrative fees Distribution fee Professional fees "Taxe d'abonnement" Performance fee Bank charges and interest Interest on interest rate swaps Other expenses Total expenses	Commission de gestion Commission de banque dépositaire Frais administratifs Commission de distribution Frais professionnels Taxe d'abonnement Commission de performance Intérêts et frais bancaires Intérêts sur swaps de taux d'intérêt Autres charges Total dépenses	Anlageberatungsgebühr Depotbankgebühr Verwaltungsgebühr Vertriebsgebühr Professionelle Kosten "Taxe d'abonnement" Performancegebühr Bankzinsen und -kosten Zinsen aus Swapkontrakten Sonstige Kosten Total Aufwendungen
NET INVESTMENT INCOME/(LOSS)	REVENU/(PERTE) NET(TE) DES INVESTISSEMENTS	NETTOERTRÄGE/(VERLUSTE) AUS ANLAGEN
Realised profit/(loss) on securities sold Realised profit/(loss) on currencies and forward foreign exchange contracts Realised profit/(loss) on options Realised profit/(loss) on futures contracts Realised profit/(loss) on swaps Profit/(loss) for the year/period Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on: - investments - forward foreign exchange contracts - options - futures contracts - swaps	Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur ventes d'investissements Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur change et contrats de change à terme Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur options Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur contrats "futures" Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur swaps Revenu/(perte) net(te) réalisé(e) pour l'exercice/la période Variation de la plus-value/(moins-) value nette non réalisée sur : - investissements - contrats de change à terme - options - contrats "futures" - swaps	Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Anlageverkäufen Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisengeschäften und Devisentermingeschäften Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Optionen Realisierter Gewinn/(Verlust) aus "Futures" Kontrakten Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Swapgeschäften Realisierter Nettogewinn/(Verlust) für das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum Nettoveränderung der unrealisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus: - Anlagen - Devisentermingeschäften - Optionen - "Futures" Kontrakten - Swapgeschäften
RESULT OF OPERATIONS	RÉSULTAT DES OPÉRATIONS	ERGEBNIS DER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

COMBINED STATEMENT OF OPERATIONS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)**ÉTAT COMBINÉ DES OPÉRATIONS POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006** (exprimé en devises originales)**KOMBINIERTER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006**
(ausgedrückt in Originalwährungen)

EQUITIES GLOBAL	EQUITIES INTERNATIONAL	EQUITIES JAPAN CONCENTRATED GROWTH	EQUITIES US LARGE CAP GROWTH	EQUITIES EUROPE	EQUITIES SWITZERLAND	EQUITIES UK
USD	USD	JPY	USD	EUR	CHF	GBP
24 434	4 044	77 448	82 087	279 641	22 392	6 810
561 608	10 715	111 415 486	324 187	5 143 848	254 431	738 774
-	-	-	-	-	-	-
-	238	-	424	-	-	818
586 042	14 997	111 492 934	406 698	5 423 489	276 823	746 402
531 781	17 159	112 819 414	594 578	1 771 279	239 947	89 961
17 770	581	4 552 375	27 107	66 546	11 243	11 183
61 210	7 021	19 914 110	104 128	307 061	39 639	40 008
134	-	412 249	7 756	5 279	1 196	266
3 615	36	185 359	1 767	20 816	2 496	1 953
18 079	564	3 663 182	22 992	49 056	7 986	4 147
-	-	-	-	-	-	-
60 246	2 687	7 547 893	50 524	71 718	21 522	23 222
-	-	-	-	-	-	-
13 469	28 534	1 412 961	13 392	88 601	15 017	8 137
706 304	56 582	150 507 543	822 244	2 380 356	339 046	178 877
(120 262)	(41 585)	(39 014 609)	(415 546)	3 043 133	(62 223)	567 525
4 386 625	248 605	363 972 463	3 076 478	15 933 981	2 550 645	1 731 807
34 254	(1 603)	95 717 682	1 384 986	78 040	(13 419)	2 079
(38 793)	-	-	-	-	35 596	-
-	-	-	-	-	18 684	-
-	-	-	-	-	-	-
4 261 824	205 417	420 675 536	4 045 918	19 055 154	2 529 283	2 301 411
331 608	(99 343)	(330 642 290)	(6 117 859)	14 370 041	2 582 817	1 075 275
-	-	3 221 242	43 256	-	(95)	(550)
-	-	-	-	-	(6 109)	-
-	-	-	-	-	(2 408)	-
-	-	-	-	-	-	-
4 593 432	106 074	93 254 488	(2 028 685)	33 425 195	5 103 488	3 376 136

COMBINED STATEMENT OF OPERATIONS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DES OPÉRATIONS POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006
(ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
INCOME	REVENUS	ERTRÄGE
Interest Dividends (net) Interest on interest rate swaps Other income Total income	Intérêts Dividendes (nets) Intérêts sur swaps de taux d'intérêt Autres revenus Total revenus	Zinsen Dividenden (Netto) Zinsen aus Swapkontrakten Sonstige Erträge Total Erträge
EXPENSES	DÉPENSES	AUFWENDUNGEN
Investment management fee Custodian fee Administrative fees Distribution fee Professional fees "Taxe d'abonnement" Performance fee Bank charges and interest Interest on interest rate swaps Other expenses Total expenses	Commission de gestion Commission de banque dépositaire Frais administratifs Commission de distribution Frais professionnels Taxe d'abonnement Commission de performance Intérêts et frais bancaires Intérêts sur swaps de taux d'intérêt Autres charges Total dépenses	Anlageberatungsgebühr Depotbankgebühr Verwaltungsgebühr Vertriebsgebühr Professionelle Kosten "Taxe d'abonnement" Performancegebühr Bankzinsen und -kosten Zinsen aus Swapkontrakten Sonstige Kosten Total Aufwendungen
NET INVESTMENT INCOME/(LOSS)	REVENU/(PERTE) NET(TE) DES INVESTISSEMENTS	NETTOERTRÄGE/(VERLUSTE) AUS ANLAGEN
Realised profit/(loss) on securities sold Realised profit/(loss) on currencies and forward foreign exchange contracts Realised profit/(loss) on options Realised profit/(loss) on futures contracts Realised profit/(loss) on swaps Profit/(loss) for the year/period Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on: - investments - forward foreign exchange contracts - options - futures contracts - swaps	Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur ventes d'investissements Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur change et contrats de change à terme Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur options Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur contrats "futures" Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur swaps Revenu/(perte) net(te) réalisé(e) pour l'exercice/la période Variation de la plus-value/(moins-) value nette non réalisée sur : - investissements - contrats de change à terme - options - contrats "futures" - swaps	Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Anlageverkäufen Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisengeschäften und Devisentermingeschäften Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Optionen Realisierter Gewinn/(Verlust) aus "Futures" Kontrakten Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Swapgeschäften Realisierter Nettogewinn/(Verlust) für das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum Nettoveränderung der unrealisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus: - Anlagen - Devisentermingeschäften - Optionen - "Futures" Kontrakten - Swapgeschäften
RESULT OF OPERATIONS	RÉSULTAT DES OPÉRATIONS	ERGEBNIS DER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

COMBINED STATEMENT OF OPERATIONS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DES OPÉRATIONS POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006
(ausgedrückt in Originalwährungen)

EQUITIES ASIA PAC DUAL STRATEGIES	EQUITIES GLOBAL EMERGING COUNTRIES	EQUITIES CHINA	EQUITIES GOLD MINES	EQUITIES EASTERN EUROPE	EQUITIES EUROLAND CYCLICALS	EQUITIES GLOBAL ENERGY
USD	USD	USD	USD	EUR	EUR	USD
6 580	4 792	200 595	157 290	125 546	683 260	12 482
433 141	560 019	2 663 190	98 913	1 670 682	5 497 786	167 339
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	423	-	-
439 721	564 811	2 863 785	256 203	1 796 651	6 181 046	179 821
106 014	312 182	1 491 294	655 237	1 737 363	1 466 177	146 889
6 231	9 675	42 903	15 925	47 415	72 071	3 066
28 092	44 182	227 096	58 421	224 378	335 753	16 452
1 613	1 317	3 995	4 650	5 506	43	1 326
1 373	1 403	7 971	1 549	10 428	7 194	1 112
3 545	9 354	34 476	18 989	36 378	33 028	3 869
-	-	4 062	-	-	-	-
93 049	35 081	99 043	38 507	295 042	142 104	71 092
-	-	-	-	-	-	-
8 155	7 963	43 227	7 265	41 342	125 555	8 228
248 072	421 157	1 954 067	800 543	2 397 852	2 181 925	252 034
191 649	143 654	909 718	(544 340)	(601 201)	3 999 121	(72 213)
3 806 338	2 563 210	16 437 285	413 232	31 633 721	10 926 558	1 899 824
(35 460)	(5 527)	(294 607)	(49 643)	(135 463)	(21 907)	(122 556)
-	-	-	-	-	-	12 390
-	-	-	-	-	1 766 540	33 328
-	-	-	-	-	-	-
3 962 527	2 701 337	17 052 396	(180 751)	30 897 057	16 670 312	1 750 773
(981 706)	1 129 450	15 415 037	15 559 115	2 490 741	(6 625 883)	(1 674 013)
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	263 320	-
-	-	-	-	-	-	-
2 980 821	3 830 787	32 467 433	15 378 364	33 387 798	10 307 749	76 760

COMBINED STATEMENT OF OPERATIONS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DES OPÉRATIONS POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006

(ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
INCOME	REVENUS	ERTRÄGE
Interest Dividends (net) Interest on interest rate swaps Other income Total income	Intérêts Dividendes (nets) Intérêts sur swaps de taux d'intérêt Autres revenus Total revenus	Zinsen Dividenden (Netto) Zinsen aus Swapkontrakten Sonstige Erträge Total Erträge
EXPENSES	DÉPENSES	AUFWENDUNGEN
Investment management fee Custodian fee Administrative fees Distribution fee Professional fees "Taxe d'abonnement" Performance fee Bank charges and interest Interest on interest rate swaps Other expenses Total expenses	Commission de gestion Commission de banque dépositaire Frais administratifs Commission de distribution Frais professionnels Taxe d'abonnement Commission de performance Intérêts et frais bancaires Intérêts sur swaps de taux d'intérêt Autres charges Total dépenses	Anlageberatungsgebühr Depotbankgebühr Verwaltungsgebühr Vertriebsgebühr Professionelle Kosten "Taxe d'abonnement" Performancegebühr Bankzinsen und -kosten Zinsen aus Swapkontrakten Sonstige Kosten Total Aufwendungen
NET INVESTMENT INCOME/(LOSS)	REVENU/(PERTE) NET(TE) DES INVESTISSEMENTS	NETTOERTRÄGE/(VERLUSTE) AUS ANLAGEN
Realised profit/(loss) on securities sold Realised profit/(loss) on currencies and forward foreign exchange contracts Realised profit/(loss) on options Realised profit/(loss) on futures contracts Realised profit/(loss) on swaps Profit/(loss) for the year/period Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on: - investments - forward foreign exchange contracts - options - futures contracts - swaps	Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur ventes d'investissements Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur change et contrats de change à terme Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur options Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur contrats "futures" Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur swaps Revenu/(perte) net(te) réalisé(e) pour l'exercice/la période Variation de la plus-value/(moins-) value nette non réalisée sur : - investissements - contrats de change à terme - options - contrats "futures" - swaps	Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Anlageverkäufen Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisengeschäften und Devisentermingeschäften Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Optionen Realisierter Gewinn/(Verlust) aus "Futures" Kontrakten Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Swapgeschäften Realisierter Nettogewinn/(Verlust) für das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum Nettoveränderung der unrealisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus: - Anlagen - Devisentermingeschäften - Optionen - "Futures" Kontrakten - Swapgeschäften
RESULT OF OPERATIONS	RÉSULTAT DES OPÉRATIONS	ERGEBNIS DER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

COMBINED STATEMENT OF OPERATIONS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DES OPÉRATIONS POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006
(ausgedrückt in Originalwährungen)

EQUITIES EUROLAND FINANCIAL	EQUITIES ASIAN E-BUSINESS	EQUITIES GLOBAL TECHNOLOGY	EQUITIES EUROLAND	EQUITIES US SMALL CAP VALUE	EQUITIES US RELATIVE VALUE	EQUITIES EUROLAND MID CAP
EUR	USD	USD	EUR	USD	USD	EUR
50 313	10 861	60 134	1 992 699	275 397	9 358 781	138 568
708 791	188 388	95 596	20 579 354	483 626	27 834 865	1 451 233
-	-	-	-	-	-	-
-	-	18 636	-	32 215	-	-
759 104	199 249	174 366	22 572 053	791 238	37 193 646	1 589 801
282 215	117 579	203 976	6 335 279	833 452	28 297 456	913 380
14 969	6 146	8 954	298 841	37 606	719 491	39 457
53 523	30 300	47 556	1 562 716	148 936	3 820 002	164 714
1 500	51	665	536	924	118 628	1 863
2 060	1 188	438	126 132	7 798	267 210	12 002
8 201	1 839	4 281	134 780	13 185	921 073	23 470
-	-	-	-	12 981	2 405 559	275
19 606	27 555	22 904	202 291	38 186	219 438	81 649
-	-	-	-	-	-	-
10 357	21 323	3 963	442 935	33 296	1 159 568	45 614
392 431	205 981	292 737	9 103 510	1 126 364	37 928 425	1 282 424
366 673	(6 732)	(118 371)	13 468 543	(335 126)	(734 779)	307 377
2 260 482	1 392 028	276 498	184 026 873	7 387 028	119 407 443	32 872 332
(5 795)	(47 942)	(71 719)	(3 232)	585 389	18 662 555	(9 186)
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
2 621 360	1 337 354	86 408	197 492 184	7 637 291	137 335 219	33 170 523
4 288 347	(82 651)	(11 475 669)	9 411 329	4 927 082	120 245 648	(8 175 551)
-	-	-	-	742 339	6 847 051	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
6 909 707	1 254 703	(11 389 261)	206 903 513	13 306 712	264 427 918	24 994 972

COMBINED STATEMENT OF OPERATIONS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DES OPÉRATIONS POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006
(ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
INCOME	REVENUS	ERTRÄGE
Interest Dividends (net) Interest on interest rate swaps Other income Total income	Intérêts Dividendes (nets) Intérêts sur swaps de taux d'intérêt Autres revenus Total revenus	Zinsen Dividenden (Netto) Zinsen aus Swapkontrakten Sonstige Erträge Total Erträge
EXPENSES	DÉPENSES	AUFWENDUNGEN
Investment management fee Custodian fee Administrative fees Distribution fee Professional fees "Taxe d'abonnement" Performance fee Bank charges and interest Interest on interest rate swaps Other expenses Total expenses	Commission de gestion Commission de banque dépositaire Frais administratifs Commission de distribution Frais professionnels Taxe d'abonnement Commission de performance Intérêts et frais bancaires Intérêts sur swaps de taux d'intérêt Autres charges Total dépenses	Anlageberatungsgebühr Depotbankgebühr Verwaltungsgebühr Vertriebsgebühr Professionelle Kosten "Taxe d'abonnement" Performancegebühr Bankzinsen und –kosten Zinsen aus Swapkontrakten Sonstige Kosten Total Aufwendungen
NET INVESTMENT INCOME/(LOSS)	REVENU/(PERTE) NET(TE) DES INVESTISSEMENTS	NETTOERTRÄGE/(VERLUSTE) AUS ANLAGEN
Realised profit/(loss) on securities sold Realised profit/(loss) on currencies and forward foreign exchange contracts Realised profit/(loss) on options Realised profit/(loss) on futures contracts Realised profit/(loss) on swaps Profit/(loss) for the year/period Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on: - investments - forward foreign exchange contracts - options - futures contracts - swaps	Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur ventes d'investissements Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur change et contrats de change à terme Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur options Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur contrats "futures" Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur swaps Revenu/(perte) net(te) réalisé(e) pour l'exercice/la période Variation de la plus-value/(moins-) value nette non réalisée sur : - investissements - contrats de change à terme - options - contrats "futures" - swaps	Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Anlageverkäufen Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisengeschäften und Devisentermingeschäften Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Optionen Realisierter Gewinn/(Verlust) aus "Futures" Kontrakten Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Swapgeschäften Realisierter Nettogewinn/(Verlust) für das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum Nettoveränderung der unrealisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus: - Anlagen - Devisentermingeschäften - Optionen - "Futures" Kontrakten - Swapgeschäften
RESULT OF OPERATIONS	RÉSULTAT DES OPÉRATIONS	ERGEBNIS DER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

COMBINED STATEMENT OF OPERATIONS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DES OPÉRATIONS POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006
(ausgedrückt in Originalwährungen)

EQUITIES US CONCENTRATED CORE	EQUITIES US MID CAP GROWTH	EQUITIES US MULTI STRATEGIES	EQUITIES JAPAN SMALL CAP	EQUITIES US VALUE OPPORTUNITIES	EQUITIES JAPAN TARGET	EQUITIES EUROLAND SMALL CAP
USD	USD	USD	JPY	USD	JPY	EUR
1 032 619	190 571	843 886	14 983 895	41 198	11 601	123 211
1 785 460	407 346	3 320 302	122 644 698	230 100	708 821 582	1 517 453
-	-	-	-	-	-	-
-	-	3	51 911	104	-	-
2 818 079	597 917	4 164 191	137 680 504	271 402	708 833 183	1 640 664
10 855 462	1 643 361	6 391 455	266 554 714	235 030	828 553 286	641 726
232 500	75 274	135 096	6 890 089	13 643	18 278 620	28 260
1 191 459	315 833	666 494	30 008 030	49 177	91 145 235	114 202
1 424	2 257	4 159	694 516	2	1 019 217	481
80 095	17 235	54 585	1 911 350	4 203	5 877 447	3 127
243 729	41 650	144 771	5 989 822	2 636	17 854 557	12 313
250 652	78 369	23 014	6 613 607	-	-	-
69 939	79 853	385 448	15 156 145	77 009	11 576 965	76 562
-	-	-	-	-	-	-
323 225	81 506	190 692	7 379 211	17 575	24 439 323	18 414
13 248 485	2 335 338	7 995 714	341 197 484	399 275	998 744 650	895 085
(10 430 406)	(1 737 421)	(3 831 523)	(203 516 980)	(127 873)	(289 911 467)	745 579
25 588 953	10 919 050	60 678 938	7 729 523 897	3 450 045	9 728 079 082	7 341 328
4 749 669	304 792	(5 097 338)	36 523 428	(2 093 801)	(2 729 095)	(6 619)
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
19 908 216	9 486 421	51 750 077	7 562 530 345	1 228 371	9 435 438 520	8 080 288
(36 856 100)	5 538 286	(29 235 807)	(1 723 470 635)	(478 877)	2 258 018 520	5 501 896
1 273 538	498 367	1 049 669	4 347 278	228 280	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
(15 674 346)	15 523 074	23 563 939	5 843 406 988	977 774	11 693 457 040	13 582 184

COMBINED STATEMENT OF OPERATIONS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DES OPÉRATIONS POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006

(ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
INCOME	REVENUS	ERTRÄGE
Interest Dividends (net) Interest on interest rate swaps Other income Total income	Intérêts Dividendes (nets) Intérêts sur swaps de taux d'intérêt Autres revenus Total revenus	Zinsen Dividenden (Netto) Zinsen aus Swapkontrakten Sonstige Erträge Total Erträge
EXPENSES	DÉPENSES	AUFWENDUNGEN
Investment management fee Custodian fee Administrative fees Distribution fee Professional fees "Taxe d'abonnement" Performance fee Bank charges and interest Interest on interest rate swaps Other expenses Total expenses	Commission de gestion Commission de banque dépositaire Frais administratifs Commission de distribution Frais professionnels Taxe d'abonnement Commission de performance Intérêts et frais bancaires Intérêts sur swaps de taux d'intérêt Autres charges Total dépenses	Anlageberatungsgebühr Depotbankgebühr Verwaltungsgebühr Vertriebsgebühr Professionelle Kosten "Taxe d'abonnement" Performancegebühr Bankzinsen und -kosten Zinsen aus Swapkontrakten Sonstige Kosten Total Aufwendungen
NET INVESTMENT INCOME/(LOSS)	REVENU/(PERTE) NET(TE) DES INVESTISSEMENTS	NETTOERTRÄGE/(VERLUSTE) AUS ANLAGEN
Realised profit/(loss) on securities sold Realised profit/(loss) on currencies and forward foreign exchange contracts Realised profit/(loss) on options Realised profit/(loss) on futures contracts Realised profit/(loss) on swaps Profit/(loss) for the year/period Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on: - investments - forward foreign exchange contracts - options - futures contracts - swaps	Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur ventes d'investissements Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur change et contrats de change à terme Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur options Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur contrats "futures" Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur swaps Revenu/(perte) net(te) réalisé(e) pour l'exercice/la période Variation de la plus-value/(moins-) value nette non réalisée sur : - investissements - contrats de change à terme - options - contrats "futures" - swaps	Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Anlageverkäufen Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisengeschäften und Devisentermingeschäften Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Optionen Realisierter Gewinn/(Verlust) aus "Futures" Kontrakten Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Swapgeschäften Realisierter Nettogewinn/(Verlust) für das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum Nettoveränderung der unrealisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus: - Anlagen - Devisentermingeschäften - Optionen - "Futures" Kontrakten - Swapgeschäften
RESULT OF OPERATIONS	RÉSULTAT DES OPÉRATIONS	ERGEBNIS DER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

COMBINED STATEMENT OF OPERATIONS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DES OPÉRATIONS POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006

(ausgedrückt in Originalwährungen)

EQUITIES EUROPE OPPORTUNITIES	EQUITIES JAPAN CONCENTRATED VALUE	EQUITIES EUROLAND VALUE	EQUITIES EUROLAND CONCENTRATED CORE	EQUITIES INDIA	EQUITIES US SPECTRUM	EQUITIES COMBINED/ ACTIONS COMBINÉ/ AKTIEN KOMBINIERT
EUR	JPY	EUR	EUR	USD	USD	USD
432 228	208 700	490 715	46 835	81 744	8 146	18 186 833
2 219 576	99 569 946	6 337 381	1 041 615	207 312	34 350	109 828 718
-	-	-	-	-	-	-
-	5 053	35 139	-	24 050	2 339	125 895
2 651 804	99 783 699	6 863 235	1 088 450	313 106	44 835	128 141 446
759 332	57 671 594	1 048 296	350 080	103 099	20 473	83 960 152
39 128	3 987 950	39 258	15 960	7 787	-	2 544 466
158 255	15 793 599	182 423	60 278	12 095	-	12 415 434
62	38 820	1	1	-	-	189 420
5 327	959 060	4 431	2 455	74	48	787 276
14 756	2 323 270	25 364	6 833	2 572	836	2 213 032
1 138	-	3 133	115 075	-	-	2 987 911
43 932	6 583 175	177 154	30 235	24 370	4 863	3 296 217
-	-	-	-	-	-	-
31 698	2 681 098	41 752	10 688	121 752	262	3 536 566
1 053 628	90 038 566	1 521 812	591 605	271 749	26 482	111 930 474
1 598 176	9 745 133	5 341 423	496 845	41 357	18 353	16 210 972
261 343	2 032 628 564	852 865	4 344 862	991 866	42 012	820 112 743
(9 536)	81 765 307	(89 947)	-	(228 557)	599	19 291 852
-	-	228 722	-	-	-	297 824
-	-	106 080	-	-	-	2 462 306
-	-	-	-	-	-	-
1 849 983	2 124 139 004	6 439 143	4 841 707	804 666	60 964	858 375 697
4 767 002	724 321 089	(14 875 616)	2 593 376	(18 698 752)	(565 887)	87 054 110
-	8 372 131	-	-	-	41	10 823 873
-	-	97 217	-	-	-	120 246
-	-	-	-	-	-	337 389
-	-	-	-	-	-	-
6 616 985	2 856 832 224	(8 339 256)	7 435 083	(17 894 086)	(504 882)	956 711 315

COMBINED STATEMENT OF OPERATIONS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)
MONEY MARKET

ÉTAT COMBINÉ DES OPÉRATIONS POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)
MONÉTAIRES

KOMBINIERTE AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006
(ausgedrückt in Originalwährungen)
KURZFRISTIGE ANLAGEN

COMBINED STATEMENT OF OPERATIONS FOR THE YEAR ENDED MAY 31 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DES OPÉRATIONS POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006

(ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "MONEY MARKET"	COMPARTIMENTS "MONÉTAIRES"	TEILFONDS "KURZFRISTIGE ANLAGEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
INCOME	REVENUS	ERTRÄGE
Interest Dividends (net) Interest on interest rate swaps Other income Total income	Intérêts Dividendes (nets) Intérêts sur swaps de taux d'intérêt Autres revenus Total revenus	Zinsen Dividenden (Netto) Zinsen aus Swapkontrakten Sonstige Erträge Total Erträge
EXPENSES	DÉPENSES	AUFWENDUNGEN
Investment management fee Custodian fee Administrative fees Distribution fee Professional fees "Taxe d'abonnement" Performance fee Bank charges and interest Interest on interest rate swaps Other expenses Total expenses	Commission de gestion Commission de banque dépositaire Frais administratifs Commission de distribution Frais professionnels Taxe d'abonnement Commission de performance Intérêts et frais bancaires Intérêts sur swaps de taux d'intérêt Autres charges Total dépenses	Anlageberatungsgebühr Depotbankgebühr Verwaltungsgebühr Vertriebsgebühr Professionelle Kosten "Taxe d'abonnement" Performancegebühr Bankzinsen und -kosten Zinsen aus Swapkontrakten Sonstige Kosten Total Aufwendungen
NET INVESTMENT INCOME/(LOSS)	REVENU/(PERTE) NET(TE) DES INVESTISSEMENTS	NETTOERTRÄGE/(VERLUSTE) AUS ANLAGEN
Realised profit/(loss) on securities sold Realised profit/(loss) on currencies and forward foreign exchange contracts Realised profit/(loss) on options Realised profit/(loss) on futures contracts Realised profit/(loss) on swaps Profit/(loss) for the year/period Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on: - investments - forward foreign exchange contracts - options - futures contracts - swaps	Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur ventes d'investissements Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur change et contrats de change à terme Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur options Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur contrats "futures" Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur swaps Revenu/(perte) net(te) réalisé(e) pour l'exercice/la période Variation de la plus-value/(moins-) value nette non réalisée sur : - investissements - contrats de change à terme - options - contrats "futures" - swaps	Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Anlageverkäufen Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisengeschäften und Devisentermingeschäften Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Optionen Realisierter Gewinn/(Verlust) aus "Futures" Kontrakten Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Swapgeschäften Realisierter Nettogewinn/(Verlust) für das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum Nettoveränderung der unrealisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus: - Anlagen - Devisentermingeschäften - Optionen - "Futures" Kontrakten - Swapgeschäften
RESULT OF OPERATIONS	RÉSULTAT DES OPÉRATIONS	ERGEBNIS DER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

COMBINED STATEMENT OF OPERATIONS FOR THE YEAR ENDED MAY 31 2006 (expressed in original currencies)**ÉTAT COMBINÉ DES OPÉRATIONS POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006** (exprimé en devises originales)**KOMBINIERTER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006**
(ausgedrückt in Originalwährungen)

MONEY MARKET (USD)	MONEY MARKET (EURO)	DYNAMIC MONEY CONVERT	MONEY MARKET COMBINED/ MONÉTAIRES COMBINÉ/ KURZFRISTIGE ANLAGEN/ KOMBINIERT
USD	EUR	EUR	USD
3 720 999	18 445 102	1 023 071	28 812 554
-	-	6 673	8 600
-	-	119 442	153 943
47	-	1 280	1 697
3 721 046	18 445 102	1 150 466	28 976 794
397 400	2 262 050	138 768	3 491 694
51 370	210 063	19 774	347 595
69 347	225 460	28 799	397 049
1 047	23 122	178	31 077
9 419	78 294	5 755	117 746
13 860	78 557	3 982	120 240
-	-	15 416	19 869
93 543	347 870	125 678	703 875
-	-	124 722	160 748
34 388	244 532	33 602	392 860
670 374	3 469 948	496 674	5 782 753
3 050 672	14 975 154	653 792	23 194 041
148 550	26 066	805 136	1 219 845
1 445 966	(4 821)	(46 058)	1 380 391
-	-	-	-
-	-	(642 060)	(827 519)
-	-	(15 183)	(19 569)
4 645 188	14 996 399	755 627	24 947 189
-	-	(4 294)	(5 534)
147 760	-	-	147 760
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
4 792 948	14 996 399	751 333	25 089 415

COMBINED STATEMENT OF OPERATIONS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INDEX

ÉTAT COMBINÉ DES OPÉRATIONS POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

INDICES

KOMBINIERTER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006
(ausgedrückt in Originalwährungen)

INDEX

COMBINED STATEMENT OF OPERATIONS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DES OPÉRATIONS POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006
(ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "INDEX"	COMPARTIMENTS "INDICES"	TEILFONDS "INDEX"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
INCOME	REVENUS	ERTRÄGE
Interest Dividends (net) Interest on interest rate swaps Other income Total income	Intérêts Dividendes (nets) Intérêts sur swaps de taux d'intérêt Autres revenus Total revenus	Zinsen Dividenden (Netto) Zinsen aus Swapkontrakten Sonstige Erträge Total Erträge
EXPENSES	DÉPENSES	AUFWENDUNGEN
Investment management fee Custodian fee Administrative fees Distribution fee Professional fees "Taxe d'abonnement" Performance fee Bank charges and interest Interest on interest rate swaps Other expenses Total expenses	Commission de gestion Commission de banque dépositaire Frais administratifs Commission de distribution Frais professionnels Taxe d'abonnement Commission de performance Intérêts et frais bancaires Intérêts sur swaps de taux d'intérêt Autres charges Total dépenses	Anlageberatungsgebühr Depotbankgebühr Verwaltungsgebühr Vertriebsgebühr Professionelle Kosten "Taxe d'abonnement" Performancegebühr Bankzinsen und –kosten Zinsen aus Swapkontrakten Sonstige Kosten Total Aufwendungen
NET INVESTMENT INCOME/(LOSS)	REVENU/(PERTE) NET(TE) DES INVESTISSEMENTS	NETTOERTRÄGE/(VERLUSTE) AUS ANLAGEN
Realised profit/(loss) on securities sold Realised profit/(loss) on currencies and forward foreign exchange contracts Realised profit/(loss) on options Realised profit/(loss) on futures contracts Realised profit/(loss) on swaps Profit/(loss) for the year/period Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on: - investments - forward foreign exchange contracts - options - futures contracts - swaps	Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur ventes d'investissements Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur change et contrats de change à terme Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur options Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur contrats "futures" Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur swaps Revenu/(perte) net(te) réalisé(e) pour l'exercice/la période Variation de la plus-value/(moins-) value nette non réalisée sur : - investissements - contrats de change à terme - options - contrats "futures" - swaps	Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Anlageverkäufen Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisengeschäften und Devisentermingeschäften Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Optionen Realisierter Gewinn/(Verlust) aus "Futures" Kontrakten Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Swapgeschäften Realisierter Nettogewinn/(Verlust) für das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum Nettoveränderung der unrealisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus: - Anlagen - Devisentermingeschäften - Optionen - "Futures" Kontrakten - Swapgeschäften
RESULT OF OPERATIONS	RÉSULTAT DES OPÉRATIONS	ERGEBNIS DER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

COMBINED STATEMENT OF OPERATIONS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DES OPÉRATIONS POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTE AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006
(ausgedrückt in Originalwährungen)

INDEX EUROLAND	INDEX JAPAN	INDEX US	INDEX EUROLAND PLUS	INDEX JAPAN PLUS	INDEX US PLUS	INDEX COMBINED/ INDICES COMBINÉ/ INDEX KOMBINIERT
EUR	JPY	USD	EUR	JPY	USD	USD
83 846	59 766 243	5 608 772	453 373	64 202 935	1 651 509	9 060 483
1 347 688	-	-	2 067 055	-	-	4 401 092
-	-	-	-	-	-	-
665	1 814	39 364	3 513	50 315	-	45 215
1 432 199	59 768 057	5 648 136	2 523 941	64 253 250	1 651 509	13 506 790
173 090	17 886 736	434 917	313 075	20 421 814	163 336	1 567 178
24 558	2 446 316	54 863	40 620	2 486 707	20 197	203 147
36 290	3 665 559	71 231	121 477	6 416 422	51 764	416 427
1	271 296	867	3	13 272	1	3 416
5 617	542 300	14 401	10 048	560 004	4 836	49 277
9 464	1 152 620	16 667	16 436	1 333 000	9 710	81 970
-	-	-	96	2 359	9 747	9 892
87 183	2 172 560	61 912	97 465	2 348 937	37 577	377 877
-	-	-	-	-	-	-
27 424	9 564 428	88 645	88 392	8 707 440	33 990	435 184
363 627	37 701 815	743 503	687 612	42 289 955	331 158	3 144 368
1 068 572	22 066 242	4 904 633	1 836 329	21 963 295	1 320 351	10 362 422
12 990 128	114 353 784	271 485	10 345 277	72 848 465	31 723	32 051 912
-	(178 687 751)	3 216 847	(59 361)	(146 368 476)	15 876	251 464
-	-	-	(226 466)	(20 047 753)	(183 267)	(654 297)
170 944	1 599 038 540	8 278 326	4 811 182	1 466 816 244	1 834 389	43 930 870
-	-	-	59 419	-	-	76 582
14 229 644	1 556 770 815	16 671 291	16 766 380	1 395 211 775	3 019 072	86 018 953
(4 362 010)	(9 694)	6 862	4 155 974	793	19 620	(239 147)
-	3 071 824	177 861	-	7 553 461	41	272 851
-	-	-	38 259	825 901	2 813	59 503
(50 390)	295 545 000	(3 729 250)	(1 182 612)	296 405 416	(168 547)	(197 194)
-	(203 008 000)	-	63 594	(8 302 911)	(143 804)	(1 950 147)
9 817 244	1 652 369 945	13 126 764	19 841 595	1 691 694 435	2 729 195	83 964 819

COMBINED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

BONDS

ÉTAT COMBINÉ DES CHANGEMENTS DE L'ACTIF NET POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006

(exprimé en devises originales)

OBLIGATIONS

KOMBINIERTE ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006

(ausgedrückt in Originalwährungen)

SCHULDVERSCHREIBUNGEN

COMBINED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)**ÉTAT COMBINÉ DES CHANGEMENTS DE L'ACTIF NET POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006** (exprimé en devises originales)**KOMBINIERTE ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006**

(ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "BONDS"	COMPARTIMENTS "OBLIGATIONS"	TEILFONDS "SCHULDVERSCHREIBUNGEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Net assets at May 31, 2005	Actif net au 31 mai 2005	Nettovermögen per 31. Mai 2005
Exchange differences on the net assets at May 31, 2005	Différences de change sur l'actif net au 31 mai 2005	Wechselkursdifferenzen aus der Umrechnung des Nettovermögens per 31. Mai 2005
Result of operations	Résultat des opérations	Ergebnis der Aufwands- und Ertragsrechnung
Subscriptions	Souscriptions	Zeichnungen
Redemptions	Rachats	Rücknahmen
Dividends	Dividendes	Ausschüttung
NET ASSETS AT MAY 31, 2006	ACTIF NET AU 31 MAI 2006	NETTOVERMÖGEN PER 31. MAI 2006
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Net assets at May 31, 2005	Actif net au 31 mai 2005	Nettovermögen per 31. Mai 2005
Exchange differences on the net assets at May 31, 2005	Différences de change sur l'actif net au 31 mai 2005	Wechselkursdifferenzen aus der Umrechnung des Nettovermögens per 31. Mai 2005
Result of operations	Résultat des opérations	Ergebnis der Aufwands- und Ertragsrechnung
Subscriptions	Souscriptions	Zeichnungen
Redemptions	Rachats	Rücknahmen
Dividends	Dividendes	Ausschüttung
NET ASSETS AT MAY 31, 2006	ACTIF NET AU 31 MAI 2006	NETTOVERMÖGEN PER 31. MAI 2006
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Net assets at May 31, 2005	Actif net au 31 mai 2005	Nettovermögen per 31. Mai 2005
Exchange differences on the net assets at May 31, 2005	Différences de change sur l'actif net au 31 mai 2005	Wechselkursdifferenzen aus der Umrechnung des Nettovermögens per 31. Mai 2005
Result of operations	Résultat des opérations	Ergebnis der Aufwands- und Ertragsrechnung
Subscriptions	Souscriptions	Zeichnungen
Redemptions	Rachats	Rücknahmen
Dividends	Dividendes	Ausschüttung
NET ASSETS AT MAY 31, 2006	ACTIF NET AU 31 MAI 2006	NETTOVERMÖGEN PER 31. MAI 2006

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

COMBINED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DES CHANGEMENTS DE L'ACTIF NET POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006

(ausgedrückt in Originalwährungen)

BONDS WORLD	BONDS USD	BONDS JPY	BONDS EUROPE	BONDS EURO	BONDS CHF	BONDS EMERGING COUNTRIES
USD	USD	JPY	EUR	EUR	CHF	USD
131 537 055	47 910 301	493 876 488	142 894 859	141 554 921	13 499 587	11 613 334
(1 481 050)	101 912	33 391	(975 596)	(2 309 691)	(444 792)	996 381
80 339 047*	25 858 399	-	123 202 864	139 291 606	2 155 280	5 547 835
(44 863 522)	(15 980 188)	(493 909 879)*	(101 490 376)	(137 744 852)	(6 908 351)	(2 320 765)
-	-	-	-	-	-	-
165 531 530	57 890 424	-	163 631 751	140 791 984	8 301 724	15 836 785
BONDS EUROPE HIGH YIELD	BONDS CONVERGING EUROPE	BONDS US HIGH YIELD	BONDS US MORTGAGE-BACKED SECURITIES	BONDS EURO CORPORATE	BONDS EURO EVOLUTIVE	BONDS EURO INFLATION LINKED
EUR	EUR	USD	USD	EUR	EUR	EUR
80 802 226	38 937 104	21 404 473	357 028 296	29 153 357	12 091 763	299 374 163
8 933 270	2 374 385	1 045 892	(1 983 598)	15 565	170 300	(12 540 633)
139 593 832	54 322 953	22 962 902	126 758 740	24 807 520	570 343	261 415 787
(87 685 739)	(45 224 818)	(31 414 362)	(180 617 153)	(25 787 842)	(1 585 332)	(311 955 857)
(21)	-	(32)	(830)	-	-	-
141 643 568	50 409 624	13 998 873	301 185 455	28 188 600	11 247 074	236 293 460
BONDS EUROPE ASSET BACKED SECURITIES	BONDS EURO HIGH TE	BONDS EURO AGGREGATE	BONDS OPPORTUNITIES	BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT	BONDS COMBINED/ OBLIGATIONS COMBINÉ/ SCHULDVERSCHREIBUNGEN KOMBINIERT	
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	USD	
144 427 082	21 459 638	15 960 212	72 378 972	-	1 831 215 290	
					41 461 404	
2 894 726	(34 073)	(162 913)	(1 703 317)	989 618	(4 714 702)	
156 726 309	2 801 021	75 278 320	128 834 327	277 563 150	2 047 543 691	
(152 277 389)	(10 940 699)	(15 189 081)	(51 063 492)	(45 570 050)	(1 556 793 575)	
-	-	-	-	-	(889)	
151 770 728	13 285 887	75 886 538	148 446 490	232 982 718	2 358 711 219	

* Merger of SGAM Fund / Bonds JPY into SGAM Fund / Bonds World on June 27, 2005 (see note 2.11). / * Fusion du compartiment SGAM Fund / Bonds JPY avec le compartiment SGAM Fund / Bonds World le 27 juin 2005 (voir note 2.11).

* Fusion des Teilfonds SGAM Fund / Bonds JPY mit dem Teilfonds SGAM Fund / Bonds World zum 27. Juni 2005 (siehe Anmerkung 2.11).

COMBINED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

EQUITIES

ÉTAT COMBINÉ DES CHANGEMENTS DE L'ACTIF NET POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006

(exprimé en devises originales)

ACTIONS

KOMBINIERTE ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006

(ausgedrückt in Originalwährungen)

AKTIEN

COMBINED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)**ÉTAT COMBINÉ DES CHANGEMENTS DE L'ACTIF NET POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006** (exprimé en devises originales)**KOMBINIERTER ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006**

(ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Net assets at May 31, 2005	Actif net au 31 mai 2005	Nettovermögen per 31. Mai 2005
Exchange differences on the net assets at May 31, 2005	Différences de change sur l'actif net au 31 mai 2005	Wechselkursdifferenzen aus der Umrechnung des Nettovermögens per 31. Mai 2005
Result of operations	Résultat des opérations	Ergebnis der Aufwands- und Ertragsrechnung
Subscriptions	Souscriptions	Zeichnungen
Redemptions	Rachats	Rücknahmen
Dividends	Dividendes	Ausschüttung
NET ASSETS AT MAY 31, 2006	ACTIF NET AU 31 MAI 2006	NETTOVERMÖGEN PER 31. MAI 2006
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Net assets at May 31, 2005	Actif net au 31 mai 2005	Nettovermögen per 31. Mai 2005
Exchange differences on the net assets at May 31, 2005	Différences de change sur l'actif net au 31 mai 2005	Wechselkursdifferenzen aus der Umrechnung des Nettovermögens per 31. Mai 2005
Result of operations	Résultat des opérations	Ergebnis der Aufwands- und Ertragsrechnung
Subscriptions	Souscriptions	Zeichnungen
Redemptions	Rachats	Rücknahmen
Dividends	Dividendes	Ausschüttung
Exchange differences due to currency change	Différence de change du au changement de devise	Wechselkursdifferenz aus der Währungsänderung
NET ASSETS AT MAY 31, 2006	ACTIF NET AU 31 MAI 2006	NETTOVERMÖGEN PER 31. MAI 2006
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Net assets at May 31, 2005	Actif net au 31 mai 2005	Nettovermögen per 31. Mai 2005
Exchange differences on the net assets at May 31, 2005	Différences de change sur l'actif net au 31 mai 2005	Wechselkursdifferenzen aus der Umrechnung des Nettovermögens per 31. Mai 2005
Result of operations	Résultat des opérations	Ergebnis der Aufwands- und Ertragsrechnung
Subscriptions	Souscriptions	Zeichnungen
Redemptions	Rachats	Rücknahmen
Dividends	Dividendes	Ausschüttung
NET ASSETS AT MAY 31, 2006	ACTIF NET AU 31 MAI 2006	NETTOVERMÖGEN PER 31. MAI 2006

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

COMBINED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DES CHANGEMENTS DE L'ACTIF NET POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006

(ausgedrückt in Originalwährungen)

EQUITIES GLOBAL	EQUITIES INTERNATIONAL	EQUITIES JAPAN CONCENTRATED GROWTH	EQUITIES US LARGE CAP GROWTH	EQUITIES EUROPE	EQUITIES SWITZERLAND	EQUITIES UK
USD	USD	JPY	USD	EUR	CHF	GBP
28 807 245	5 214 299	1 133 288 082	44 219 129	163 661 082	23 450 843	17 937 695
4 593 432 14 911 115* (10 791 835) -	106 074 - (5 320 373)* -	93 254 488 34 269 137 569 (11 103 662 948) -	(2 028 685) 108 609 528 (48 095 887) -	33 425 195 114 358 213 (105 428 796) -	5 103 488 8 144 101 (15 710 550) -	3 376 136 9 802 960 (6 487 731) -
37 519 957	-	24 392 017 191	102 704 085	206 015 694	20 987 882	24 629 060
EQUITIES ASIA PAC DUAL STRATEGIES	EQUITIES GLOBAL EMERGING COUNTRIES	EQUITIES CHINA	EQUITIES GOLD MINES	EQUITIES EASTERN EUROPE	EQUITIES EUROLAND CYCLICALS	EQUITIES GLOBAL ENERGY
USD	USD	USD	USD	EUR	EUR	USD
16 689 333	13 313 490	89 125 028	13 105 282	66 621 356	92 294 707	11 757 223
2 980 821 7 171 655 (16 247 254) -	3 830 787 36 324 088 (6 342 795) -	32 467 433 107 178 162 (71 897 808) (13)	15 378 364 139 753 475 (88 847 207) -	33 387 798 127 444 663 (82 988 124) (5)	10 307 749 517 575 634 (35 602 043) -	76 760 44 591 928 (34 010 627) -
10 594 555	47 125 570	156 872 802	79 389 914	144 465 688	584 576 047	22 057 123
EQUITIES EUROLAND FINANCIAL	EQUITIES ASIAN E-BUSINESS	EQUITIES GLOBAL TECHNOLOGY	EQUITIES EUROLAND	EQUITIES US SMALL CAP VALUE	EQUITIES US RELATIVE VALUE	EQUITIES EUROLAND MID CAP
EUR	USD	USD	EUR	USD	USD	EUR
25 013 476	12 806 786	3 232 948	1 032 233 724	78 315 355	2 538 955 534	111 312 572
6 909 707 30 968 271 (25 947 378) -	1 254 703 3 082 539 (5 916 231) -	(11 389 261) 131 392 645 (14 320 663) -	206 903 513 640 350 692 (1 211 061 852) -	13 306 712 43 109 778 (43 783 398) -	264 427 918 2 890 280 961 (2 088 074 717) (54 687)	24 994 972 55 597 198 (141 839 654) -
36 944 076	11 227 797	108 915 669	668 426 077	90 948 447	3 605 535 009	50 065 088

* Merger of SGAM Fund / Equities International into SGAM Fund / Equities Global on August 22, 2006 (see note 2.11). / * Fusion du compartiment SGAM Fund / Equities International avec le compartiment SGAM Fund / Equities Global le 22 août 2006 (voir note 2.11). / * Fusion des Teilfonds SGAM Fund / Equities International mit dem Teilfonds SGAM Fund / Equities Global zum 22. August 2006 (siehe Anmerkung 2.11).

COMBINED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)**ÉTAT COMBINÉ DES CHANGEMENTS DE L'ACTIF NET POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006** (exprimé en devises originales)**KOMBINIERTE ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006**

(ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEWISE	WÄHRUNG
Net assets at May 31, 2005	Actif net au 31 mai 2005	Nettovermögen per 31. Mai 2005
Exchange differences on the net assets at May 31, 2005	Différences de change sur l'actif net au 31 mai 2005	Wechselkursdifferenzen aus der Umrechnung des Nettovermögens per 31. Mai 2005
Result of operations	Résultat des opérations	Ergebnis der Aufwands- und Ertragsrechnung
Subscriptions	Souscriptions	Zeichnungen
Redemptions	Rachats	Rücknahmen
Dividends	Dividendes	Ausschüttung
NET ASSETS AT MAY 31, 2006	ACTIF NET AU 31 MAI 2006	NETTOVERMÖGEN PER 31. MAI 2006
CURRENCY	DEWISE	WÄHRUNG
Net assets at May 31, 2005	Actif net au 31 mai 2005	Nettovermögen per 31. Mai 2005
Exchange differences on the net assets at May 31, 2005	Différences de change sur l'actif net au 31 mai 2005	Wechselkursdifferenzen aus der Umrechnung des Nettovermögens per 31. Mai 2005
Result of operations	Résultat des opérations	Ergebnis der Aufwands- und Ertragsrechnung
Subscriptions	Souscriptions	Zeichnungen
Redemptions	Rachats	Rücknahmen
Dividends	Dividendes	Ausschüttung
Exchange differences due to currency change	Différence de change du au changement de devise	Wechselkursdifferenz aus der Währungsänderung
NET ASSETS AT MAY 31, 2006	ACTIF NET AU 31 MAI 2006	NETTOVERMÖGEN PER 31. MAI 2006

COMBINED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

ÉTAT COMBINÉ DES CHANGEMENTS DE L'ACTIF NET POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006 (exprimé en devises originales)

KOMBINIERTER ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006

(ausgedrückt in Originalwährungen)

EQUITIES US CONCENTRATED CORE	EQUITIES US MID CAP GROWTH	EQUITIES US MULTI STRATEGIES	EQUITIES JAPAN SMALL CAP	EQUITIES US VALUE OPPORTUNITIES	EQUITIES JAPAN TARGET	EQUITIES EUROLAND SMALL CAP
USD	USD	USD	JPY	USD	JPY	EUR
729 266 698	146 472 230	526 546 862	23 973 952 491	43 258 100	55 506 721 784	27 788 446
(15 674 346)	15 523 074	23 563 939	5 843 406 988	977 774	11 693 457 040	13 582 184
957 869 993	235 543 591	387 607 666	24 648 157 205	24 715 698	27 211 506 664	155 355 499
(792 830 438)	(122 296 927)	(627 671 091)	(41 974 031 763)	(56 476 102)	(32 999 871 773)	(51 877 648)
-	-	-	-	(1)	-	-
878 631 907	275 241 968	310 047 376	12 491 484 921	12 475 469	61 411 813 715	144 848 481
EQUITIES EUROPE OPPORTUNITIES	EQUITIES JAPAN CONCENTRATED VALUE	EQUITIES EUROLAND VALUE	EQUITIES EUROLAND CONCENTRATED CORE	EQUITIES INDIA	EQUITIES US SPECTRUM	EQUITIES COMBINED/ ACTIONS COMBINÉ/ AKTIEN KOMBINIERT
EUR	JPY	EUR	EUR	USD	USD	USD
38 696 439	4 606 129 045	15 095 310	15 069 995	-	-	7 123 044 713
6 616 985	2 856 832 224	(8 339 256)	7 435 083	(17 894 086)	(504 882)	39 218 556
243 745 499	17 055 313 495*	543 030 312	81 005 011	142 317 015	20 027 820	956 711 315
(47 923 487)	(13 668 358 418)	(31 469 003)	(40 463 894)	(30 221 209)	-	9 476 056 978
-	(428)	-	-	-	-	(7 266 911 493)
-	-	-	-	-	-	(54 711)
-	-	-	-	-	-	(358 161)
241 135 436	10 849 915 918	518 317 363	63 046 195	94 201 720	19 522 938	10 327 707 197

* Merger of Asia Fund into SGAM Fund / Equities Japan Concentrated Value on October 11, 2005 (see note 2.11). / * Fusion de Asia Fund avec le compartiment SGAM Fund / Equities Japan Concentrated Value le 11 octobre 2005 (voir note 2.11). / * Fusion des Teilfonds Asia Fund mit dem SGAM Fund / Equities Japan Concentrated Value zum 11. Oktober 2005 (siehe Anmerkung 2.11).

COMBINED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

MONEY MARKET

ÉTAT COMBINÉ DES CHANGEMENTS DE L'ACTIF NET POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006

(exprimé en devises originales)

MONÉTAIRES

KOMBINIERTE ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006

(ausgedrückt in Originalwährungen)

KURZFRISTIGE ANLAGEN

COMBINED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)**ÉTAT COMBINÉ DES CHANGEMENTS DE L'ACTIF NET POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006** (exprimé en devises originales)**KOMBINIERTE ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006**

(ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "MONEY MARKET"	COMPARTIMENTS "MONÉTAIRES"	TEILFONDS "KURZFRISTIGE ANLAGEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Net assets at May 31, 2005	Actif net au 31 mai 2005	Nettovermögen per 31. Mai 2005
Exchange differences on the net assets at May 31, 2005	Différences de change sur l'actif net au 31 mai 2005	Wechselkursdifferenzen aus der Umrechnung des Nettovermögens per 31. Mai 2005
Result of operations	Résultat des opérations	Ergebnis der Aufwands- und Ertragsrechnung
Subscriptions	Souscriptions	Zeichnungen
Redemptions	Rachats	Rücknahmen
NET ASSETS AT MAY 31, 2006	ACTIF NET AU 31 MAI 2006	NETTOVERMÖGEN PER 31. MAI 2006

COMBINED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)**ÉTAT COMBINÉ DES CHANGEMENTS DE L'ACTIF NET POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006** (exprimé en devises originales)**KOMBINIERTER ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006**

(ausgedrückt in Originalwährungen)

MONEY MARKET (USD)	MONEY MARKET (EURO)	DYNAMIC MONEY CONVERT*	MONEY MARKET COMBINED/ MONÉTAIRES COMBINÉ/ KURZFRISTIGE ANLAGEN KOMBINIERT
USD	EUR	EUR	USD
134 864 349	961 942 608	102 002 206	1 462 082 307
			44 047 313
4 792 948	14 996 399	751 333	25 089 415
169 718 991	1 351 554 797	-	1 911 670 391
(170 767 230)	(1 266 628 480)	(102 753 539)	(1 935 695 245)
138 609 058	1 061 865 324	-	1 507 194 181

* Liquidated on April 20, 2006. / * Liquidé le 20 avril 2006 / * Zum 20. April 2006 geschlossen.

COMBINED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INDEX

ÉTAT COMBINÉ DES CHANGEMENTS DE L'ACTIF NET POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006

(exprimé en devises originales)

INDICES

KOMBINIERTE ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006

(ausgedrückt in Originalwährungen)

INDEX

COMBINED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)**ÉTAT COMBINÉ DES CHANGEMENTS DE L'ACTIF NET POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006** (exprimé en devises originales)**KOMBINIERTE ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006**

(ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "INDEX"	COMPARTIMENTS "INDICES"	TEILFONDS "INDEX"
CURRENCY	DEWISE	WÄHRUNG
Net assets at May 31, 2005	Actif net au 31 mai 2005	Nettovermögen per 31. Mai 2005
Exchange differences on the net assets at May 31, 2005	Différences de change sur l'actif net au 31 mai 2005	Wechselkursdifferenzen aus der Umrechnung des Nettovermögens per 31. Mai 2005
Result of operations	Résultat des opérations	Ergebnis der Aufwands- und Ertragsrechnung
Subscriptions	Souscriptions	Zeichnungen
Redemptions	Rachats	Rücknahmen
NET ASSETS AT MAY 31, 2006	ACTIF NET AU 31 MAI 2006	NETTOVERMÖGEN PER 31. MAI 2006

COMBINED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)**ÉTAT COMBINÉ DES CHANGEMENTS DE L'ACTIF NET POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006** (exprimé en devises originales)**KOMBINIERTE ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006**

(ausgedrückt in Originalwährungen)

INDEX EUROLAND	INDEX JAPAN	INDEX US	INDEX EUROLAND PUS	INDEX JAPAN PLUS	INDEX US PLUS	INDEX COMBINED/ INDICES COMBINÉ/ INDEX KOMBINIERT
EUR	JPY	USD	EUR	JPY	USD	USD
66 947 720	6 861 618 984	137 878 490	109 376 028	6 605 901 477	65 485 235	548 104 703
						2 861 682
9 817 244	1 652 369 945	13 126 764	19 841 595	1 691 694 435	2 729 195	83 964 819
68 672 222	2 399 930 638	118 100 985	23 121 659	677 450 750	4 482 817	268 392 291
(91 293 260)	(6 149 912 767)	(144 336 073)	(70 363 234)	(4 609 922 339)	(40 924 521)	(489 763 079)
54 143 926	4 764 006 800	124 770 166	81 976 048	4 365 124 323	31 772 726	413 560 416

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

BONDS

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

OBLIGATIONS

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SCHULDVERSCHREIBUNGEN

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

SUB-FUNDS "BONDS"	COMPARTIMENTS "OBLIGATIONS"	TEILFONDS "SCHULDVERSCHREIBUNGEN"
Number of AC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AC shares issued Number of AC shares redeemed	Nombre d'actions AC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AC émises Nombre d'actions AC rachetées	Im Umlauf befindliche AC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AC Aktien Zurückgenommene AC Aktien
NUMBER OF AC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS AC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AD shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AD shares issued Number of AD shares redeemed	Nombre d'actions AD en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AD émises Nombre d'actions AD rachetées	Im Umlauf befindliche AD Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AD Aktien Zurückgenommene AD Aktien
NUMBER OF AD SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS AD EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AD AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AE shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AE shares issued Number of AE shares redeemed	Nombre d'actions AE en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AE émises Nombre d'actions AE rachetées	Im Umlauf befindliche AE Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AE Aktien Zurückgenommene AE Aktien
NUMBER OF AE SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS AE EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AE AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AH shares issued Number of AH shares redeemed	Nombre d'actions AH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AH émises Nombre d'actions AH rachetées	Im Umlauf befindliche AH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AH Aktien Zurückgenommene AH Aktien
NUMBER OF AH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS AH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AK shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AK shares issued Number of AK shares redeemed	Nombre d'actions AK en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AK émises Nombre d'actions AK rachetées	Im Umlauf befindliche AK Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AK Aktien Zurückgenommene AK Aktien
NUMBER OF AK SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS AK EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AK AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BC shares issued Number of BC shares redeemed	Nombre d'actions BC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BC émises Nombre d'actions BC rachetées	Im Umlauf befindliche BC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BC Aktien Zurückgenommene BC Aktien
NUMBER OF BC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS BC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BD shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BD shares issued Number of BD shares redeemed	Nombre d'actions BD en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BD émises Nombre d'actions BD rachetées	Im Umlauf befindliche BD Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BD Aktien Zurückgenommene BD Aktien
NUMBER OF BD SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS BD EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BD AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BH shares issued Number of BH shares redeemed	Nombre d'actions BH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BH émises Nombre d'actions BH rachetées	Im Umlauf befindliche BH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BH Aktien Zurückgenommene BH Aktien
NUMBER OF BH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS BH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BK shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BK shares issued Number of BK shares redeemed	Nombre d'actions BK en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BK émises Nombre d'actions BK rachetées	Im Umlauf befindliche BK Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BK Aktien Zurückgenommene BK Aktien
NUMBER OF BK SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS BK EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BK AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

BONDS WORLD	BONDS USD	BONDS JPY	BONDS EUROPE	BONDS EURO	BONDS CHF	BONDS EMERGING COUNTRIES
1 208 189 309 991 (722 732)	511 425 165 825 (240 263)	163 015 476 (163 491)	1 793 856 3 191 706 (2 242 625)	2 213 264 2 053 893 (1 773 079)	497 775 79 676 (260 108)	55 126 43 678 (27 490)
795 448	436 987	-	2 742 937	2 494 078	317 343	71 314
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
11	1	-	-	-	1	1
-	-	-	-	-	-	-
11	1	-	-	-	1	1
-	2 306 315	1	-	-	-	-
-	216 298	-	-	-	-	-
-	(354 965)	(1)	-	-	-	-
-	2 167 648	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
61 577	1	1	59 584	25 568	1	1
45 692	-	-	6 464	11 658	-	-
(15 424)	-	(1)	(16 677)	(22 352)	-	-
91 845	1	-	49 371	14 874	1	1
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	1	1	-	-	-	-
-	-	(1)	-	-	-	-
-	1	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

SUB-FUNDS "BONDS"	COMPARTIMENTS "OBLIGATIONS"	TEILFONDS "SCHULDVERSCHREIBUNGEN"
Number of AC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AC shares issued Number of AC shares redeemed	Nombre d'actions AC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AC émises Nombre d'actions AC rachetées	Im Umlauf befindliche AC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AC Aktien Zurückgenommene AC Aktien
NUMBER OF AC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS AC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AD shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AD shares issued Number of AD shares redeemed	Nombre d'actions AD en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AD émises Nombre d'actions AD rachetées	Im Umlauf befindliche AD Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AD Aktien Zurückgenommene AD Aktien
NUMBER OF AD SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS AD EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AD AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AE shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AE shares issued Number of AE shares redeemed	Nombre d'actions AE en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AE émises Nombre d'actions AE rachetées	Im Umlauf befindliche AE Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AE Aktien Zurückgenommene AE Aktien
NUMBER OF AE SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS AE EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AE AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AH shares issued Number of AH shares redeemed	Nombre d'actions AH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AH émises Nombre d'actions AH rachetées	Im Umlauf befindliche AH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AH Aktien Zurückgenommene AH Aktien
NUMBER OF AH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS AH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AK shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AK shares issued Number of AK shares redeemed	Nombre d'actions AK en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AK émises Nombre d'actions AK rachetées	Im Umlauf befindliche AK Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AK Aktien Zurückgenommene AK Aktien
NUMBER OF AK SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS AK EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AK AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BC shares issued Number of BC shares redeemed	Nombre d'actions BC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BC émises Nombre d'actions BC rachetées	Im Umlauf befindliche BC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BC Aktien Zurückgenommene BC Aktien
NUMBER OF BC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS BC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BD shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BD shares issued Number of BD shares redeemed	Nombre d'actions BD en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BD émises Nombre d'actions BD rachetées	Im Umlauf befindliche BD Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BD Aktien Zurückgenommene BD Aktien
NUMBER OF BD SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS BD EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BD AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BH shares issued Number of BH shares redeemed	Nombre d'actions BH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BH émises Nombre d'actions BH rachetées	Im Umlauf befindliche BH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BH Aktien Zurückgenommene BH Aktien
NUMBER OF BH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS BH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BK shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BK shares issued Number of BK shares redeemed	Nombre d'actions BK en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BK émises Nombre d'actions BK rachetées	Im Umlauf befindliche BK Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BK Aktien Zurückgenommene BK Aktien
NUMBER OF BK SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS BK EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BK AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

BONDS EUROPE HIGH YIELD	BONDS CONVERGING EUROPE	BONDS US HIGH YIELD	BOND US MORTGAGE-BACKED SECURITIES	BONDS EURO CORPORATE	BONDS EURO EVOLUTIVE	BONDS EURO INFLATION LINKED
2 738 759 5 460 632 (3 598 019)	933 055 507 548 (988 184)	445 728 121 135 (307 712)	3 219 644 1 997 529 (2 179 255)	210 141 236 715 (269 706)	1 4 775 (205)	476 218 562 625 (603 787)
4 601 372	452 419	259 151	3 037 918	177 150	4 571	435 056
1	-	1	1	-	-	-
-	-	-	2 490	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
1	-	1	2 491	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	66	1	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	66	1	-	-	-
-	-	63 098	8 740	-	-	-
-	-	208 015	144 646	-	-	-
-	-	(240 177)	(80 195)	-	-	-
-	-	30 936	73 191	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
1 249 908 827 840 (527 580)	5 840 19 076 (10 416)	1 - -	21 958 20 387 (29 904)	9 692 147 (8 958)	1 - -	188 036 105 947 (175 453)
1 550 168	14 500	1	12 441	881	1	118 530
1	-	1	1	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
1	-	1	1	-	-	-
-	-	1	59 908	-	-	-
-	-	-	8 977	-	-	-
-	-	-	(39 558)	-	-	-
-	-	1	29 327	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

SUB-FUNDS "BONDS"	COMPARTIMENTS "OBLIGATIONS"	TEILFONDS "SCHULDVERSCHREIBUNGEN"
Number of AC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AC shares issued Number of AC shares redeemed	Nombre d'actions AC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AC émises Nombre d'actions AC rachetées	Im Umlauf befindliche AC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AC Aktien Zurückgenommene AC Aktien
NUMBER OF AC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AD shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AD shares issued Number of AD shares redeemed	Nombre d'actions AD en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AD émises Nombre d'actions AD rachetées	Im Umlauf befindliche AD Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AD Aktien Zurückgenommene AD Aktien
NUMBER OF AD SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AD EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AD AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AE shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AE shares issued Number of AE shares redeemed	Nombre d'actions AE en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AE émises Nombre d'actions AE rachetées	Im Umlauf befindliche AE Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AE Aktien Zurückgenommene AE Aktien
NUMBER OF AE SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AE EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AE AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AH shares issued Number of AH shares redeemed	Nombre d'actions AH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AH émises Nombre d'actions AH rachetées	Im Umlauf befindliche AH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AH Aktien Zurückgenommene AH Aktien
NUMBER OF AH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AK shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AK shares issued Number of AK shares redeemed	Nombre d'actions AK en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AK émises Nombre d'actions AK rachetées	Im Umlauf befindliche AK Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AK Aktien Zurückgenommene AK Aktien
NUMBER OF AK SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AK EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AK AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BC shares issued Number of BC shares redeemed	Nombre d'actions BC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BC émises Nombre d'actions BC rachetées	Im Umlauf befindliche BC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BC Aktien Zurückgenommene BC Aktien
NUMBER OF BC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS BC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BD shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BD shares issued Number of BD shares redeemed	Nombre d'actions BD en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BD émises Nombre d'actions BD rachetées	Im Umlauf befindliche BD Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BD Aktien Zurückgenommene BD Aktien
NUMBER OF BD SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS BD EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BD AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BH shares issued Number of BH shares redeemed	Nombre d'actions BH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BH émises Nombre d'actions BH rachetées	Im Umlauf befindliche BH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BH Aktien Zurückgenommene BH Aktien
NUMBER OF BH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS BH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BK shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BK shares issued Number of BK shares redeemed	Nombre d'actions BK en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BK émises Nombre d'actions BK rachetées	Im Umlauf befindliche BK Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BK Aktien Zurückgenommene BK Aktien
NUMBER OF BK SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS BK EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BK AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

SUB-FUNDS "BONDS"	COMPARTIMENTS "OBLIGATIONS"	TEILFONDS "SCHULDVERSCHREIBUNGEN"
Number of FC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of FC shares issued Number of FC shares redeemed	Nombre d'actions FC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions FC émises Nombre d'actions FC rachetées	Im Umlauf befindliche FC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene FC Aktien Zurückgenommene FC Aktien
NUMBER OF FC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS FC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE FC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of FH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of FH shares issued Number of FH shares redeemed	Nombre d'actions FH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions FH émises Nombre d'actions FH rachetées	Im Umlauf befindliche FH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene FH Aktien Zurückgenommene FH Aktien
NUMBER OF FH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS FH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE FH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of JC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of JC shares issued Number of JC shares redeemed	Nombre d'actions JC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions JC émises Nombre d'actions JC rachetées	Im Umlauf befindliche JC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene JC Aktien Zurückgenommene JC Aktien
NUMBER OF JC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS JC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE JC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of JH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of JH shares issued Number of JH shares redeemed	Nombre d'actions JH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions JH émises Nombre d'actions JH rachetées	Im Umlauf befindliche JH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene JH Aktien Zurückgenommene JH Aktien
NUMBER OF JH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS JH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE JH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of JX shares outstanding at the beginning of the year/period Number of JX shares issued Number of JX shares redeemed	Nombre d'actions JX en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions JX émises Nombre d'actions JX rachetées	Im Umlauf befindliche JX Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene JX Aktien Zurückgenommene JX Aktien
NUMBER OF JX SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS JX EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE JX AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of OC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of OC shares issued Number of OC shares redeemed	Nombre d'actions OC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions OC émises Nombre d'actions OC rachetées	Im Umlauf befindliche OC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene OC Aktien Zurückgenommene OC Aktien
NUMBER OF OC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS OC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE OC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of OH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of OH shares issued Number of OH shares redeemed	Nombre d'actions OH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions OH émises Nombre d'actions OH rachetées	Im Umlauf befindliche OH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene OH Aktien Zurückgenommene OH Aktien
NUMBER OF OH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS OH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE OH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of PC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of PC shares issued Number of PC shares redeemed	Nombre d'actions PC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions PC émises Nombre d'actions PC rachetées	Im Umlauf befindliche PC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene PC Aktien Zurückgenommene PC Aktien
NUMBER OF PC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS PC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE PC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of PD shares outstanding at the beginning of the year/period Number of PD shares issued Number of PD shares redeemed	Nombre d'actions PD en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions PD émises Nombre d'actions PD rachetées	Im Umlauf befindliche PD Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene PD Aktien Zurückgenommene PD Aktien
NUMBER OF PD SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS PD EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE PD AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

BONDS WORLD	BONDS USD	BONDS JPY	BONDS EUROPE	BONDS EURO	BONDS CHF	BONDS EMERGING COUNTRIES
109	24	1	267	138	1	1
133	225	-	4 913	677	69	400
(95)	(248)	(1)	(1 440)	(275)	-	(274)
147	1	-	3 740	540	70	127
-	1	1	-	-	-	-
-	-	(1)	-	-	-	-
-	1	-	-	-	-	-
52 134	2 846	-	35 505	74 710	-	847
53 355	1 094	-	1 125	139 208	-	39 445
(8 410)	(1 767)	-	(2 057)	(141 344)	-	(13 294)
97 079	2 173	-	34 573	72 574	-	26 998
-	-	-	-	-	-	-
-	141 288	-	-	-	-	-
-	(113)	-	-	-	-	-
-	141 175	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	182 967	-	97 594
10 030	-	-	-	280 665	-	-
(444)	-	-	-	(255 437)	-	-
9 586	-	-	-	208 195	-	97 594
-	29 981	-	-	-	-	-
-	7 820	-	-	-	-	-
-	(37 801)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
1	-	-	-	11 296	-	-
-	-	-	-	(41)	-	-
1	-	-	-	11 255	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

SUB-FUNDS "BONDS"	COMPARTIMENTS "OBLIGATIONS"	TEILFONDS "SCHULDVERSCHREIBUNGEN"
Number of FC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of FC shares issued Number of FC shares redeemed	Nombre d'actions FC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions FC émises Nombre d'actions FC rachetées	Im Umlauf befindliche FC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene FC Aktien Zurückgenommene FC Aktien
NUMBER OF FC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS FC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE FC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of FH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of FH shares issued Number of FH shares redeemed	Nombre d'actions FH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions FH émises Nombre d'actions FH rachetées	Im Umlauf befindliche FH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene FH Aktien Zurückgenommene FH Aktien
NUMBER OF FH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS FH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE FH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of JC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of JC shares issued Number of JC shares redeemed	Nombre d'actions JC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions JC émises Nombre d'actions JC rachetées	Im Umlauf befindliche JC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene JC Aktien Zurückgenommene JC Aktien
NUMBER OF JC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS JC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE JC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of JH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of JH shares issued Number of JH shares redeemed	Nombre d'actions JH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions JH émises Nombre d'actions JH rachetées	Im Umlauf befindliche JH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene JH Aktien Zurückgenommene JH Aktien
NUMBER OF JH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS JH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE JH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of JX shares outstanding at the beginning of the year/period Number of JX shares issued Number of JX shares redeemed	Nombre d'actions JX en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions JX émises Nombre d'actions JX rachetées	Im Umlauf befindliche JX Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene JX Aktien Zurückgenommene JX Aktien
NUMBER OF JX SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS JX EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE JX AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of OC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of OC shares issued Number of OC shares redeemed	Nombre d'actions OC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions OC émises Nombre d'actions OC rachetées	Im Umlauf befindliche OC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene OC Aktien Zurückgenommene OC Aktien
NUMBER OF OC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS OC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE OC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of OH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of OH shares issued Number of OH shares redeemed	Nombre d'actions OH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions OH émises Nombre d'actions OH rachetées	Im Umlauf befindliche OH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene OH Aktien Zurückgenommene OH Aktien
NUMBER OF OH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS OH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE OH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of PC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of PC shares issued Number of PC shares redeemed	Nombre d'actions PC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions PC émises Nombre d'actions PC rachetées	Im Umlauf befindliche PC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene PC Aktien Zurückgenommene PC Aktien
NUMBER OF PC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS PC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE PC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of PD shares outstanding at the beginning of the year/period Number of PD shares issued Number of PD shares redeemed	Nombre d'actions PD en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions PD émises Nombre d'actions PD rachetées	Im Umlauf befindliche PD Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene PD Aktien Zurückgenommene PD Aktien
NUMBER OF PD SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS PD EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE PD AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

BONDS EUROPE HIGH YIELD	BONDS CONVERGING EUROPE	BONDS US HIGH YIELD	BOND US MORTGAGE-BACKED SECURITIES	BONDS EURO CORPORATE	BONDS EURO EVOLUTIVE	BONDS EURO INFLATION LINKED
5 507 25 222 (18 656)	5 857 9 534 (5 308)	704 429 (565)	1 3 613 (2 157)	821 652 (626)	1 855 -	1 7 780 (47)
12 073	10 083	568	1 457	847	856	7 734
-	-	1 686	102	-	-	-
-	-	341	3 132	-	-	-
-	-	(1 685)	(2 700)	-	-	-
-	-	342	534	-	-	-
1 292 35 844 (11 812)	66 061 96 276 (38 609)	962 17 697 (3 650)	52 039 4 683 (47 486)	115 058 8 539 (69 574)	120 000 - (15 400)	450 415 237 445 (539 392)
25 324	123 728	15 009	9 236	54 023	104 600	148 468
-	-	-	83 213	-	-	-
-	-	-	331	-	-	-
-	-	-	(83 439)	-	-	-
-	-	-	105	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
30 080 51 379 (4 781)	- - -	66 134 95 718 (126 187)	1 466 484 342 956 (248 180)	9 109 180 733 (18 841)	- - -	19 830 115 757 (47 492)
76 678	-	35 665	1 561 260	171 001	-	88 095
-	-	-	38 104	-	-	-
-	-	-	27 142	-	-	-
-	-	-	(13 442)	-	-	-
-	-	-	51 804	-	-	-
-	-	-	-	-	-	42 653
-	17 734 (1 189)	-	-	1	1	496 839 (61 804)
-	16 545	-	-	1	1	477 688
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

SUB-FUNDS "BONDS"	COMPARTIMENTS "OBLIGATIONS"	TEILFONDS "SCHULDVERSCHREIBUNGEN"
Number of FC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of FC shares issued Number of FC shares redeemed	Nombre d'actions FC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions FC émises Nombre d'actions FC rachetées	Im Umlauf befindliche FC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene FC Aktien Zurückgenommene FC Aktien
NUMBER OF FC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS FC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE FC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of FH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of FH shares issued Number of FH shares redeemed	Nombre d'actions FH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions FH émises Nombre d'actions FH rachetées	Im Umlauf befindliche FH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene FH Aktien Zurückgenommene FH Aktien
NUMBER OF FH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS FH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE FH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of JC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of JC shares issued Number of JC shares redeemed	Nombre d'actions JC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions JC émises Nombre d'actions JC rachetées	Im Umlauf befindliche JC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene JC Aktien Zurückgenommene JC Aktien
NUMBER OF JC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS JC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE JC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of JH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of JH shares issued Number of JH shares redeemed	Nombre d'actions JH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions JH émises Nombre d'actions JH rachetées	Im Umlauf befindliche JH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene JH Aktien Zurückgenommene JH Aktien
NUMBER OF JH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS JH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE JH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of JX shares outstanding at the beginning of the year/period Number of JX shares issued Number of JX shares redeemed	Nombre d'actions JX en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions JX émises Nombre d'actions JX rachetées	Im Umlauf befindliche JX Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene JX Aktien Zurückgenommene JX Aktien
NUMBER OF JX SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS JX EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE JX AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of OC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of OC shares issued Number of OC shares redeemed	Nombre d'actions OC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions OC émises Nombre d'actions OC rachetées	Im Umlauf befindliche OC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene OC Aktien Zurückgenommene OC Aktien
NUMBER OF OC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS OC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE OC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of OH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of OH shares issued Number of OH shares redeemed	Nombre d'actions OH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions OH émises Nombre d'actions OH rachetées	Im Umlauf befindliche OH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene OH Aktien Zurückgenommene OH Aktien
NUMBER OF OH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS OH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE OH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of PC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of PC shares issued Number of PC shares redeemed	Nombre d'actions PC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions PC émises Nombre d'actions PC rachetées	Im Umlauf befindliche PC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene PC Aktien Zurückgenommene PC Aktien
NUMBER OF PC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS PC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE PC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of PD shares outstanding at the beginning of the year/period Number of PD shares issued Number of PD shares redeemed	Nombre d'actions PD en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions PD émises Nombre d'actions PD rachetées	Im Umlauf befindliche PD Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene PD Aktien Zurückgenommene PD Aktien
NUMBER OF PD SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS PD EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE PD AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

BONDS EUROPE ASSET BACKED SECURITIES	BONDS EURO HIGH TE	BONDS EURO AGGREGATE	BONDS OPPORTUNITIES	BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT
1	1	1	1	-
1 658	1 122	72	-	-
-	(80)	(72)	-	-
1 659	1 043	1	1	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
754 493	175 981	-	569 676	-
203 917	104	483 842	415 523	307 613
(650 938)	(66 678)	(302)	(249 308)	(140 000)
307 472	109 407	483 540	735 891	167 613
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	1
-	-	-	-	-
-	-	-	-	1
-	-	-	-	-
155 666	16 358	-	-	114 285
(22 559)	(2 488)	-	-	(12 376)
133 107	13 870	-	-	101 909
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	59 827	-
1	1	-	141 721	9 894
-	-	-	(92 307)	-
1	1	-	109 241	9 894
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "BONDS"	COMPARTIMENTS "OBLIGATIONS"	TEILFONDS "SCHULDVERSCHREIBUNGEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Number of PH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of PH shares issued Number of PH shares redeemed	Nombre d'actions PH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions PH émises Nombre d'actions PH rachetées	Im Umlauf befindliche PH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene PH Aktien Zurückgenommene PH Aktien
NUMBER OF PH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS PH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE PH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	ACTIF NET A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AD SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AD A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AD AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AE SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AE A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AE AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AK SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AK A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AK AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER BC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER BD SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BD A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BD AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

BONDS WORLD	BONDS USD	BONDS JPY	BONDS EUROPE	BONDS EURO	BONDS CHF	BONDS EMERGING COUNTRIES
USD	USD	JPY	EUR	EUR	CHF	USD
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
149 943 580	40 829 746	1 087 451 344	140 502 463	111 627 156	13 663 147	2 674 895
131 537 055	47 910 301	493 876 488	142 894 859	141 554 921	13 499 587	11 613 334
165 531 530	57 890 424	-	163 631 751	140 791 984	8 301 724	15 836 785
31.7875	28.0159	2 991.2647	33.1981	34.1407	25.4685	26.5295
33.7659	29.1270	3 027.9518	35.5864	36.9247	27.1173	29.7989
33.5790	28.5626	-	35.4087	36.3424	26.1322	31.6250
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
96.1915 EUR	91.8183 EUR	-	-	-	98.6901 EUR	92.3692 EUR
-	9.7041 EUR	-	-	-	-	-
-	10.0696 EUR	101.8908 EUR	-	-	-	-
-	9.6827 EUR	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
1 272.2401	1 155.8283	99 528.0000	1 164.8475	1 130.5188	1 071.5300	1 094.8300
1 357.3757	1 208.6700	101.317.0000	1 254.1927	1 228.1252	1 147.0000	1 239.1600
1 355.7581	1 191.2500	-	1 253.4758	1 214.0391	1 110.9800	1 325.1800
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "BONDS"	COMPARTIMENTS "OBLIGATIONS"	TEILFONDS "SCHULDVERSCHREIBUNGEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Number of PH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of PH shares issued Number of PH shares redeemed	Nombre d'actions PH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions PH émises Nombre d'actions PH rachetées	Im Umlauf befindliche PH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene PH Aktien Zurückgenommene PH Aktien
NUMBER OF PH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS PH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE PH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	ACTIF NET A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AD SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AD A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AD AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AE SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AE A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AE AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AK SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AK A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AK AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER BC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER BD SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BD A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BD AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

BONDS EUROPE HIGH YIELD	BONDS CONVERGING EUROPE	BONDS US HIGH YIELD	BOND US MORTGAGE-BACKED SECURITIES	BONDS EURO CORPORATE	BONDS EURO EVOLUTIVE	BONDS EURO INFLATION LINKED
EUR	EUR	USD	USD	EUR	EUR	EUR
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
75 908 745	59 022 769	55 409 780	260 818 529	25 664 955	-	-
80 802 226	38 937 104	21 404 473	357 028 296	29 153 357	12 091 763	299 374 163
141 643 568	50 409 624	13 998 873	301 185 455	28 188 600	11 247 074	236 293 460
17.3947	20.7574	23.7229	21.7341	20.6036	-	-
19.0311	24.4597	25.2561	23.1016	22.0247	100.7300	104.2027
20.6583	26.1103	26.3786	22.8971	21.8976	101.8115	100.6847
-	-	-	-	-	-	-
96.8900	-	96.1700	102.4400	-	-	-
103.8500	-	97.4000	100.9199	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	93.0966 EUR	91.8804 EUR	-	-	-
-	-	21.4662 EUR	18.9140 EUR	-	-	-
-	-	22.7721 EUR	19.9928 EUR	-	-	-
-	-	23.1469 EUR	19.4014 EUR	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
18.0445	1 044.0356	1 199.4063	1 096.6470	1 032.9592	-	-
19.8489	1 235.7061	1 283.7600	1 170.8186	1 109.1384	1 008.7200	1 043.7782
21.6640	1 324.8145	1 348.9300	1 165.4406	1 107.6430	1 021.5800	1 010.9811
-	-	-	-	-	-	-
968.3900	-	961.2900	1 024.6800	-	-	-
1 040.1300	-	979.8400	1 013.8800	-	-	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "BONDS"	COMPARTIMENTS "OBLIGATIONS"	TEILFONDS "SCHULDVERSCHREIBUNGEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Number of PH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of PH shares issued Number of PH shares redeemed	Nombre d'actions PH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions PH émises Nombre d'actions PH rachetées	Im Umlauf befindliche PH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene PH Aktien Zurückgenommene PH Aktien
NUMBER OF PH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS PH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE PH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	ACTIF NET A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AD SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AD A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AD AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AE SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AE A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AE AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AK SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AK A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AK AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER BC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER BD SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BD A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BD AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

BONDS EUROPE ASSET BACKED SECURITIES	BONDS EURO HIGH TE	BONDS EURO AGGREGATE	BONDS OPPORTUNITIES	BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
144 427 082	21 459 638	15 960 212	72 378 972	-
151 770 728	13 285 887	75 886 538	148 446 490	232 982 718
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
101.0707	104.6089	102.5646	101.5211	-
103.2108	103.4785	101.8002	100.3159	101.1851
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
1 011.8064	1 048.3121	1 026.5642	1 016.4239	-
1 035.5449	1 041.4300	1 023.5210	1 008.9584	1 013.8788
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "BONDS"	COMPARTIMENTS "OBLIGATIONS"	TEILFONDS "SCHULDVERSCHREIBUNGEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
NET ASSET VALUE PER BH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BH A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER BK SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BK A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BK AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER FC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION FC A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE FC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER FH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION FH A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE FH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER JC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION JC A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE JC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER JH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION JH A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE JH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER JX SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION JX A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE JX AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER OC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION OC A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE OC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER OH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION OH A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE OH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

BONDS WORLD	BONDS USD	BONDS JPY	BONDS EUROPE	BONDS EURO	BONDS CHF	BONDS EMERGING COUNTRIES
USD	USD	JPY	EUR	EUR	CHF	USD
-	970.4407 EUR	-	-	-	-	-
-	1 013.8202 EUR	1018.856 EUR	-	-	-	-
-	979.6252 EUR	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
127.5300	107.8300	11 409.5000	111.3929	1 121.9700	106.0720	109.2800
134.8510	112.0736	11 547.0000	118.9756	1 209.1892	112.9000	122.6000
133.6000	109.2800	-	117.9043	1 185.2434	108.1827	129.5777
-	97.0115 EUR	-	-	-	-	-
-	100.6293 EUR	101.0755 EUR	-	-	-	-
-	96.3805 EUR	-	-	-	-	-
128.4241	108.1234	11 546.1183	112.3868	113.6826	107.9000	110.0100
137.0180	101.9137	-	121.0070	123.4971	-	100.8572
136.8545	100.3776	-	120.9374	122.0810	-	107.8301
-	97.1501 EUR	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	99.6786 EUR	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
102.4200	96.4800	11 122.0000	101.5860	101.2000	97.9800	101.2600
-	-	-	-	104.0471	-	101.2745
103.8092	-	-	-	103.2648	-	109.1499
-	97.1582 EUR	-	-	-	-	-
-	100.2242 EUR	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "BONDS"	COMPARTIMENTS "OBLIGATIONS"	TEILFONDS "SCHULDVERSCHREIBUNGEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
NET ASSET VALUE PER BH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BH A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER BK SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BK A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BK AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER FC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION FC A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE FC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER FH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION FH A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE FH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER JC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION JC A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE JC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER JH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION JH A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE JH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER JX SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION JX A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE JX AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER OC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION OC A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE OC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER OH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION OH A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE OH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

BONDS EUROPE HIGH YIELD	BONDS CONVERGING EUROPE	BONDS US HIGH YIELD	BOND US MORTGAGE-BACKED SECURITIES	BONDS EURO CORPORATE	BONDS EURO EVOLUTIVE	BONDS EURO INFLATION LINKED
EUR	EUR	USD	USD	EUR	EUR	EUR
-	-	1 093.9761 EUR	959.5886 EUR	-	-	-
-	-	1 169.6180 EUR	1 022.3055 EUR	-	-	-
-	-	1 196.4852 EUR	997.2246 EUR	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
117.0650	104.0300	119.9900	110.0900	103.6100	-	-
127.8786	122.4895	127.2528	116.8700	110.8186	100.4300	103.9700
138.2661	130.2178	132.3872	115.3481	109.7422	101.0749	100.2307
-	-	-	-	-	-	-
-	-	107.3022 EUR	94.6386 EUR	-	-	-
-	-	113.4098 EUR	100.3821 EUR	-	-	-
-	-	115.0799 EUR	96.7224 EUR	-	-	-
118.6200	104.6250	120.6897	109.7728	103.3583	-	-
102.2181	123.8331	100.0850	117.1954	110.9805	100.7546	104.3780
111.5618	132.7621	105.0933	116.6589	110.8278	102.2381	101.0989
-	-	-	-	-	-	-
-	-	107.4571 EUR	94.7038 EUR	-	-	-
-	-	-	100.9307 EUR	-	-	-
-	-	-	98.4251 EUR	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
109.6800	95.2600	111.0693	100.8586	103.7700	-	-
100.8573	-	119.8553	108.3322	100.4382	-	102.2067
110.9634	-	126.8687	108.4485	100.8989	-	99.1899
-	-	-	-	-	-	-
-	-	107.9463 EUR	95.1360 EUR	-	-	-
-	-	-	102.3782 EUR	-	-	-
-	-	-	100.4760 EUR	-	-	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "BONDS"	COMPARTIMENTS "OBLIGATIONS"	TEILFONDS "SCHULDVERSCHREIBUNGEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
NET ASSET VALUE PER BH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER BK SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BK A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BK AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER FC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION FC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE FC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER FH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION FH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE FH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER JC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION JC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE JC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER JH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION JH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE JH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER JX SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION JX A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE JX AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER OC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION OC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE OC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER OH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION OH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE OH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "BONDS"	COMPARTIMENTS "OBLIGATIONS"	TEILFONDS "SCHULDVERSCHREIBUNGEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
NET ASSET VALUE PER PC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION PC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE PC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER PD SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION PD A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE PD AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER PH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION PH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE PH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

BONDS WORLD	BONDS USD	BONDS JPY	BONDS EUROPE	BONDS EURO	BONDS CHF	BONDS EMERGING COUNTRIES
USD	USD	JPY	EUR	EUR	CHF	USD
101.4700	96.3200	11 102.9600	101.2666	100.6900	97.9000	100.5300
-	-	-	-	-	-	-
104.9000	-	-	-	97.2024	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	97.0767 EUR	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "BONDS"	COMPARTIMENTS "OBLIGATIONS"	TEILFONDS "SCHULDVERSCHREIBUNGEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
NET ASSET VALUE PER PC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION PC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE PC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER PD SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION PD A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE PD AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER PH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION PH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE PH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

BONDS EUROPE HIGH YIELD	BONDS CONVERGING EUROPE	BONDS US HIGH YIELD	BOND US MORTGAGE-BACKED SECURITIES	BONDS EURO CORPORATE	BONDS EURO EVOLUTIVE	BONDS EURO INFLATION LINKED
EUR	EUR	USD	USD	EUR	EUR	EUR
109.1500	94.4400	110.5100	100.2600	103.1700	-	-
-	-	-	-	-	-	104.1719
-	99.5629	-	-	99.0100	99.9800	100.7662
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	110.9960 EUR	95.2012 EUR	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)
INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)
STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "BONDS"	COMPARTIMENTS "OBLIGATIONS"	TEILFONDS "SCHULDVERSCHREIBUNGEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
NET ASSET VALUE PER PC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION PC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE PC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER PD SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION PD A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE PD AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER PH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION PH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE PH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

BONDS EUROPE ASSET BACKED SECURITIES	BONDS EURO HIGH TE	BONDS EURO AGGREGATE	BONDS OPPORTUNITIES	BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
-	-	-	-	-
-	-	-	100.5072	-
100.1500	99.8700	-	99.5248	101.4704
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

EQUITIES

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

ACTIONS

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

AKTIEN

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
Number of AC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AC shares issued Number of AC shares redeemed	Nombre d'actions AC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AC émises Nombre d'actions AC rachetées	Im Umlauf befindliche AC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AC Aktien Zurückgenommene AC Aktien
NUMBER OF AC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AD shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AD shares issued Number of AD shares redeemed	Nombre d'actions AD en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AD émises Nombre d'actions AD rachetées	Im Umlauf befindliche AD Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AD Aktien Zurückgenommene AD Aktien
NUMBER OF AD SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AD EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AD AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AE shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AE shares issued Number of AE shares redeemed	Nombre d'actions AE en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AE émises Nombre d'actions AE rachetées	Im Umlauf befindliche AE Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AE Aktien Zurückgenommene AE Aktien
NUMBER OF AE SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AE EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AE AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AH shares issued Number of AH shares redeemed	Nombre d'actions AH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AH émises Nombre d'actions AH rachetées	Im Umlauf befindliche AH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AH Aktien Zurückgenommene AH Aktien
NUMBER OF AH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AK shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AK shares issued Number of AK shares redeemed	Nombre d'actions AK en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AK émises Nombre d'actions AK rachetées	Im Umlauf befindliche AK Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AK Aktien Zurückgenommene AK Aktien
NUMBER OF AK SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AK EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AK AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BC shares issued Number of BC shares redeemed	Nombre d'actions BC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BC émises Nombre d'actions BC rachetées	Im Umlauf befindliche BC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BC Aktien Zurückgenommene BC Aktien
NUMBER OF BC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS BC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BD shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BD shares issued Number of BD shares redeemed	Nombre d'actions BD en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BD émises Nombre d'actions BD rachetées	Im Umlauf befindliche BD Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BD Aktien Zurückgenommene BD Aktien
NUMBER OF BD SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS BD EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BD AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BH shares issued Number of BH shares redeemed	Nombre d'actions BH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BH émises Nombre d'actions BH rachetées	Im Umlauf befindliche BH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BH Aktien Zurückgenommene BH Aktien
NUMBER OF BH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS BH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BK shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BK shares issued Number of BK shares redeemed	Nombre d'actions BK en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BK émises Nombre d'actions BK rachetées	Im Umlauf befindliche BK Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BK Aktien Zurückgenommene BK Aktien
NUMBER OF BK SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS BK EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BK AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

EQUITIES GLOBAL	EQUITIES INTERNATIONAL	EQUITIES JAPAN CONCENTRATED GROWTH	EQUITIES US LARGE CAP GROWTH	EQUITIES EUROPE	EQUITIES SWITZERLAND
1 016 082 486 687 (347 959)	219 151 2 319 (221 470)	1 086 133 3 977 323 (2 105 153)	1 181 925 2 179 577 (813 627)	2 567 182 1 127 556 (2 258 709)	597 664 141 003 (391 999)
1 154 810	-	2 958 303	2 547 875	1 436 029	346 668
-	-	-	1	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	1	-	-
-	-	-	-	-	-
1	-	2 628 (3)	2 656 (3)	-	1 696 (2)
1	-	2 625	2 653	-	1 694
-	-	1	1	-	-
-	-	67 082 (15 704)	77 495 (4 744)	-	76 -
-	-	51 379	72 752	-	76
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
1	1	1	31 610	62 719	1
-	-	16 264 (10 479)	9 030 (40 639)	50 052 (3 956)	-
1	(1)	5 786	1	108 815	1
-	-	-	1	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	1	-	-
-	-	1	1	-	-
-	-	9 000 (9 000)	16 687 -	-	1 -
-	-	1	16 688	-	1
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
Number of AC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AC shares issued Number of AC shares redeemed	Nombre d'actions AC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AC émises Nombre d'actions AC rachetées	Im Umlauf befindliche AC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AC Aktien Zurückgenommene AC Aktien
NUMBER OF AC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AD shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AD shares issued Number of AD shares redeemed	Nombre d'actions AD en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AD émises Nombre d'actions AD rachetées	Im Umlauf befindliche AD Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AD Aktien Zurückgenommene AD Aktien
NUMBER OF AD SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AD EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AD AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AE shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AE shares issued Number of AE shares redeemed	Nombre d'actions AE en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AE émises Nombre d'actions AE rachetées	Im Umlauf befindliche AE Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AE Aktien Zurückgenommene AE Aktien
NUMBER OF AE SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AE EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AE AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AH shares issued Number of AH shares redeemed	Nombre d'actions AH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AH émises Nombre d'actions AH rachetées	Im Umlauf befindliche AH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AH Aktien Zurückgenommene AH Aktien
NUMBER OF AH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AK shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AK shares issued Number of AK shares redeemed	Nombre d'actions AK en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AK émises Nombre d'actions AK rachetées	Im Umlauf befindliche AK Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AK Aktien Zurückgenommene AK Aktien
NUMBER OF AK SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AK EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AK AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BC shares issued Number of BC shares redeemed	Nombre d'actions BC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BC émises Nombre d'actions BC rachetées	Im Umlauf befindliche BC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BC Aktien Zurückgenommene BC Aktien
NUMBER OF BC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS BC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BD shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BD shares issued Number of BD shares redeemed	Nombre d'actions BD en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BD émises Nombre d'actions BD rachetées	Im Umlauf befindliche BD Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BD Aktien Zurückgenommene BD Aktien
NUMBER OF BD SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS BD EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BD AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BH shares issued Number of BH shares redeemed	Nombre d'actions BH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BH émises Nombre d'actions BH rachetées	Im Umlauf befindliche BH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BH Aktien Zurückgenommene BH Aktien
NUMBER OF BH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS BH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BK shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BK shares issued Number of BK shares redeemed	Nombre d'actions BK en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BK émises Nombre d'actions BK rachetées	Im Umlauf befindliche BK Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BK Aktien Zurückgenommene BK Aktien
NUMBER OF BK SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS BK EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BK AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

EQUITIES UK	EQUITIES ASIA PAC DUAL STRATEGIES	EQUITIES GLOBAL EMERGING COUNTRIES	EQUITIES CHINA	EQUITIES GOLD MINES	EQUITIES EASTERN EUROPE	EQUITIES EUROLAND CYCLICALS
243 892 192 621 (196 584)	797 989 611 223 (682 149)	1 560 966 3 299 436 (731 284)	4 080 917 5 356 650 (5 104 538)	1 039 730 6 037 016 (4 113 945)	2 067 243 2 017 389 (2 330 949)	690 749 558 089 (743 738)
239 929	727 063	4 129 118	4 333 029	2 962 801	1 753 683	505 100
-	-	-	1	-	1	-
-	1	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	1	-	1	-	1	-
-	-	-	-	-	-	-
249 (1)	- 6 260	31 596 (2 299)	49 703 (1 470)	401 -	- -	- -
248	6 260	29 297	48 233	401	-	-
-	-	-	-	-	-	-
151	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
151	-	-	-	-	-	-
-	-	-	105 043	-	-	-
-	-	-	6 888	-	-	-
-	-	-	(24 197)	-	-	-
-	-	-	87 734	-	-	-
1	2 984	1	17 672	1	7 081	67 156
-	-	-	8 729	1 908	175	207 652
-	(2 983)	-	(1 438)	(714)	(1 028)	(440)
1	1	1	24 963	1 195	6 228	274 368
-	-	-	1	-	1	-
-	1	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	1	-	1	-	1	-
-	-	-	-	-	-	-
1	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
Number of AC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AC shares issued Number of AC shares redeemed	Nombre d'actions AC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AC émises Nombre d'actions AC rachetées	Im Umlauf befindliche AC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AC Aktien Zurückgenommene AC Aktien
NUMBER OF AC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AD shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AD shares issued Number of AD shares redeemed	Nombre d'actions AD en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AD émises Nombre d'actions AD rachetées	Im Umlauf befindliche AD Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AD Aktien Zurückgenommene AD Aktien
NUMBER OF AD SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AD EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AD AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AE shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AE shares issued Number of AE shares redeemed	Nombre d'actions AE en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AE émises Nombre d'actions AE rachetées	Im Umlauf befindliche AE Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AE Aktien Zurückgenommene AE Aktien
NUMBER OF AE SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AE EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AE AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AH shares issued Number of AH shares redeemed	Nombre d'actions AH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AH émises Nombre d'actions AH rachetées	Im Umlauf befindliche AH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AH Aktien Zurückgenommene AH Aktien
NUMBER OF AH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AK shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AK shares issued Number of AK shares redeemed	Nombre d'actions AK en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AK émises Nombre d'actions AK rachetées	Im Umlauf befindliche AK Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AK Aktien Zurückgenommene AK Aktien
NUMBER OF AK SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AK EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AK AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BC shares issued Number of BC shares redeemed	Nombre d'actions BC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BC émises Nombre d'actions BC rachetées	Im Umlauf befindliche BC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BC Aktien Zurückgenommene BC Aktien
NUMBER OF BC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS BC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BD shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BD shares issued Number of BD shares redeemed	Nombre d'actions BD en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BD émises Nombre d'actions BD rachetées	Im Umlauf befindliche BD Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BD Aktien Zurückgenommene BD Aktien
NUMBER OF BD SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS BD EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BD AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BH shares issued Number of BH shares redeemed	Nombre d'actions BH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BH émises Nombre d'actions BH rachetées	Im Umlauf befindliche BH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BH Aktien Zurückgenommene BH Aktien
NUMBER OF BH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS BH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BK shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BK shares issued Number of BK shares redeemed	Nombre d'actions BK en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BK émises Nombre d'actions BK rachetées	Im Umlauf befindliche BK Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BK Aktien Zurückgenommene BK Aktien
NUMBER OF BK SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS BK EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BK AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

EQUITIES GLOBAL ENERGY	EQUITIES EUROLAND FINANCIAL	EQUITIES ASIAN E-BUSINESS	EQUITIES GLOBAL TECHNOLOGY	EQUITIES EUROLAND	EQUITIES US SMALL CAP VALUE	EQUITIES US RELATIVE VALUE
377 970 1 421 949 (1 467 658)	175 110 1 458 534 (413 772)	185 313 295 728 (333 700)	391 044 548 231 (246 145)	3 278 415 3 316 662 (3 521 025)	171 069 1 030 891 (971 505)	36 537 590 37 584 323 (24 352 134)
332 261	1 219 872	147 341	693 130	3 074 052	230 455	49 769 779
-	-	-	-	-	-	31 526
-	-	-	-	-	-	240 940
-	-	-	-	-	-	(91 898)
-	-	-	-	-	-	180 568
-	-	-	-	-	-	-
327 (100)	-	-	191	-	3 785 (1)	7 917 (13)
227	-	-	191	-	3 784	7 904
-	-	-	-	-	22 689	4 127 161
-	-	-	-	-	223 311	8 337 371
-	-	-	-	-	(185 637)	(5 743 439)
-	-	-	-	-	60 363	6 721 093
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
1	8 539	1 312 820	1	636 369	1	640 827
-	2 519	31 188	56 500	356 169	-	340 312
-	(8 538)	(323 756)	(8 350)	(612 461)	-	(496 419)
1	2 520	1 020 252	48 151	380 077	1	484 720
-	-	-	-	-	-	15 157
-	-	-	-	-	-	59 992
-	-	-	-	-	-	(12 927)
-	-	-	-	-	-	62 222
-	-	-	-	-	19 702	141 194
-	-	-	-	-	838	133 297
-	-	-	-	-	(2 676)	(116 926)
-	-	-	-	-	17 864	157 565
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
Number of AC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AC shares issued Number of AC shares redeemed	Nombre d'actions AC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AC émises Nombre d'actions AC rachetées	Im Umlauf befindliche AC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AC Aktien Zurückgenommene AC Aktien
NUMBER OF AC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AD shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AD shares issued Number of AD shares redeemed	Nombre d'actions AD en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AD émises Nombre d'actions AD rachetées	Im Umlauf befindliche AD Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AD Aktien Zurückgenommene AD Aktien
NUMBER OF AD SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AD EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AD AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AE shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AE shares issued Number of AE shares redeemed	Nombre d'actions AE en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AE émises Nombre d'actions AE rachetées	Im Umlauf befindliche AE Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AE Aktien Zurückgenommene AE Aktien
NUMBER OF AE SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AE EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AE AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AH shares issued Number of AH shares redeemed	Nombre d'actions AH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AH émises Nombre d'actions AH rachetées	Im Umlauf befindliche AH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AH Aktien Zurückgenommene AH Aktien
NUMBER OF AH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AK shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AK shares issued Number of AK shares redeemed	Nombre d'actions AK en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AK émises Nombre d'actions AK rachetées	Im Umlauf befindliche AK Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AK Aktien Zurückgenommene AK Aktien
NUMBER OF AK SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AK EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AK AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BC shares issued Number of BC shares redeemed	Nombre d'actions BC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BC émises Nombre d'actions BC rachetées	Im Umlauf befindliche BC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BC Aktien Zurückgenommene BC Aktien
NUMBER OF BC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS BC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BD shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BD shares issued Number of BD shares redeemed	Nombre d'actions BD en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BD émises Nombre d'actions BD rachetées	Im Umlauf befindliche BD Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BD Aktien Zurückgenommene BD Aktien
NUMBER OF BD SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS BD EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BD AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BH shares issued Number of BH shares redeemed	Nombre d'actions BH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BH émises Nombre d'actions BH rachetées	Im Umlauf befindliche BH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BH Aktien Zurückgenommene BH Aktien
NUMBER OF BH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS BH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BK shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BK shares issued Number of BK shares redeemed	Nombre d'actions BK en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BK émises Nombre d'actions BK rachetées	Im Umlauf befindliche BK Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BK Aktien Zurückgenommene BK Aktien
NUMBER OF BK SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS BK EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BK AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

EQUITIES EUROLAND MID CAP	EQUITIES US CONCENTRATED CORE	EQUITIES US MID CAP GROWTH	EQUITIES US MULTI STRATEGIES	EQUITIES JAPAN SMALL CAP	EQUITIES US VALUE OPPORTUNITIES	EQUITIES JAPAN TARGET
1 684 627 1 697 149 (2 595 917)	11 605 452 7 445 432 (9 776 890)	1 405 720 1 226 599 (1 101 377)	8 410 250 6 236 396 (5 758 037)	4 425 648 4 291 776 (6 790 462)	30 978 18 657 (31 837)	10 856 965 4 619 088 (5 980 609)
785 859	9 273 994	1 530 942	8 888 609	1 926 962	17 798	9 495 444
-	75 932	1	1	-	1	-
-	148 930	152	1 200	-	-	-
-	(34 281)	-	(900)	-	-	-
-	190 581	153	301	-	1	-
-	-	-	-	-	-	-
-	701	1 915	2 330	18 428	1	-
-	-	(10)	(14)	(157)	-	-
-	701	1 905	2 316	18 271	1	-
-	110 821	6 244	514 973	218	490	-
-	1 814 205	182 368	770 648	131 828	2 505	-
-	(1 554 448)	(82 580)	(867 037)	(63 398)	-	-
-	370 578	106 032	418 584	68 648	2 995	-
-	-	-	-	64 338	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(64 338)	-	-
-	-	-	-	-	-	-
57 173 5 160 (47 632)	190 508 130 381 (146 988)	42 545 61 290 (22 917)	16 927 5 624 (13 033)	69 416 18 987 (70 654)	10 328 17 430 (19 042)	202 677 72 525 (69 525)
14 701	173 901	80 918	9 518	17 749	8 716	205 677
-	1	1	1	-	1	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	1	1	1	-	1	-
-	48 605	27 591	62 164	1	16 728	-
-	96 462	27 668	36 623	-	-	-
-	(52 202)	(26 698)	(95 231)	-	(16 727)	-
-	92 865	28 561	3 556	1	1	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
Number of AC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AC shares issued Number of AC shares redeemed	Nombre d'actions AC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AC émises Nombre d'actions AC rachetées	Im Umlauf befindliche AC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AC Aktien Zurückgenommene AC Aktien
NUMBER OF AC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AD shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AD shares issued Number of AD shares redeemed	Nombre d'actions AD en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AD émises Nombre d'actions AD rachetées	Im Umlauf befindliche AD Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AD Aktien Zurückgenommene AD Aktien
NUMBER OF AD SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AD EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AD AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AE shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AE shares issued Number of AE shares redeemed	Nombre d'actions AE en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AE émises Nombre d'actions AE rachetées	Im Umlauf befindliche AE Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AE Aktien Zurückgenommene AE Aktien
NUMBER OF AE SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AE EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AE AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AH shares issued Number of AH shares redeemed	Nombre d'actions AH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AH émises Nombre d'actions AH rachetées	Im Umlauf befindliche AH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AH Aktien Zurückgenommene AH Aktien
NUMBER OF AH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AK shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AK shares issued Number of AK shares redeemed	Nombre d'actions AK en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AK émises Nombre d'actions AK rachetées	Im Umlauf befindliche AK Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AK Aktien Zurückgenommene AK Aktien
NUMBER OF AK SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AK EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AK AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BC shares issued Number of BC shares redeemed	Nombre d'actions BC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BC émises Nombre d'actions BC rachetées	Im Umlauf befindliche BC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BC Aktien Zurückgenommene BC Aktien
NUMBER OF BC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS BC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BD shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BD shares issued Number of BD shares redeemed	Nombre d'actions BD en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BD émises Nombre d'actions BD rachetées	Im Umlauf befindliche BD Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BD Aktien Zurückgenommene BD Aktien
NUMBER OF BD SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS BD EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BD AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BH shares issued Number of BH shares redeemed	Nombre d'actions BH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BH émises Nombre d'actions BH rachetées	Im Umlauf befindliche BH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BH Aktien Zurückgenommene BH Aktien
NUMBER OF BH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS BH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BK shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BK shares issued Number of BK shares redeemed	Nombre d'actions BK en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BK émises Nombre d'actions BK rachetées	Im Umlauf befindliche BK Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BK Aktien Zurückgenommene BK Aktien
NUMBER OF BK SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS BK EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BK AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

EQUITIES EUROLAND SMALL CAP	EQUITIES EUROPE OPPORTUNITIES	EQUITIES JAPAN CONCENTRATED VALUE	EQUITIES EUROLAND VALUE	EQUITIES EUROLAND CONCENTRATED CORE	EQUITIES INDIA	EQUITIES US SPECTRUM
12 993 178 550 (79 441)	23 008 41 725 (36 941)	34 108 178 534 (135 110)	1 221 542 (34 800)	75 001 726 (75 000)	- 32 700 (8 813)	- 1 -
112 102	27 792	77 532	186 743	727	23 887	1
-	-	1	-	-	-	-
-	-	147 594 (8 703)	-	-	236	1
-	-	138 892	-	-	236	1
-	-	-	-	-	-	-
-	-	5 121 (3)	-	-	1 160 (128)	1
-	-	5 118	-	-	1 032	1
-	-	2 775	-	-	-	-
-	-	128 438 (95 053)	-	-	-	198
-	-	36 160	-	-	-	198
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
2 067 5 500 (2 066)	4 380 45 517 (73)	9 316 4 388 (10 035)	9 340 143 808 -	7 501 12 500 (20 000)	- 48 001 (29 004)	- 20 001 -
5 501	49 824	3 669	153 148	1	18 997	20 001
-	-	1	-	-	-	-
-	-	-	-	-	1	1
-	-	-	-	-	-	-
-	-	1	-	-	1	1
-	-	1	-	-	-	-
-	-	4 850 (4 850)	-	-	-	1
-	-	-	-	-	-	-
-	-	1	-	-	-	1
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
Number of FC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of FC shares issued Number of FC shares redeemed	Nombre d'actions FC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions FC émises Nombre d'actions FC rachetées	Im Umlauf befindliche FC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene FC Aktien Zurückgenommene FC Aktien
NUMBER OF FC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS FC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE FC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of FH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of FH shares issued Number of FH shares redeemed	Nombre d'actions FH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions FH émises Nombre d'actions FH rachetées	Im Umlauf befindliche FH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene FH Aktien Zurückgenommene FH Aktien
NUMBER OF FH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS FH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE FH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of JC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of JC shares issued Number of JC shares redeemed	Nombre d'actions JC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions JC émises Nombre d'actions JC rachetées	Im Umlauf befindliche JC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene JC Aktien Zurückgenommene JC Aktien
NUMBER OF JC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS JC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE JC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of JH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of JH shares issued Number of JH shares redeemed	Nombre d'actions JH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions JH émises Nombre d'actions JH rachetées	Im Umlauf befindliche JH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene JH Aktien Zurückgenommene JH Aktien
NUMBER OF JH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS JH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE JH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of JX shares outstanding at the beginning of the year/period Number of JX shares issued Number of JX shares redeemed	Nombre d'actions JX en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions JX émises Nombre d'actions JX rachetées	Im Umlauf befindliche JX Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene JX Aktien Zurückgenommene JX Aktien
NUMBER OF JX SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS JX EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE JX AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of OC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of OC shares issued Number of OC shares redeemed	Nombre d'actions OC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions OC émises Nombre d'actions OC rachetées	Im Umlauf befindliche OC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene OC Aktien Zurückgenommene OC Aktien
NUMBER OF OC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS OC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE OC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of OH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of OH shares issued Number of OH shares redeemed	Nombre d'actions OH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions OH émises Nombre d'actions OH rachetées	Im Umlauf befindliche OH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene OH Aktien Zurückgenommene OH Aktien
NUMBER OF OH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS OH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE OH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of PC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of PC shares issued Number of PC shares redeemed	Nombre d'actions PC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions PC émises Nombre d'actions PC rachetées	Im Umlauf befindliche PC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene PC Aktien Zurückgenommene PC Aktien
NUMBER OF PC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS PC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE PC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of PD shares outstanding at the beginning of the year/period Number of PD shares issued Number of PD shares redeemed	Nombre d'actions PD en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions PD émises Nombre d'actions PD rachetées	Im Umlauf befindliche PD Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene PD Aktien Zurückgenommene PD Aktien
NUMBER OF PD SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS PD EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE PD AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

EQUITIES GLOBAL	EQUITIES INTERNATIONAL	EQUITIES JAPAN CONCENTRATED GROWTH	EQUITIES US LARGE CAP GROWTH	EQUITIES EUROPE	EQUITIES SWITZERLAND
99	1	187	1	1 174	1
51	-	6 065	206	5 420	2 830
-	(1)	(1 599)	(114)	(765)	(634)
150	-	4 653	93	5 829	2 197
-	-	1	1	-	-
-	-	693	11 350	-	-
-	-	(109)	(6 000)	-	-
-	-	585	5 351	-	-
-	-	-	7 510	105 424	23 406
-	-	1 453 979	5 640	102 660	6 133
-	-	(239 784)	(6 630)	(83 757)	(12 581)
-	-	1 214 195	6 520	124 327	16 958
-	-	-	-	-	-
-	-	4 317	-	-	-
-	-	(4 317)	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	1	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	1	-	-
-	-	-	-	100 000	22 541
-	-	108 869	371 423	49 467	9 643
-	-	(49 406)	(12 210)	(70 475)	(2 841)
-	-	59 463	359 213	78 992	29 343
-	-	-	-	-	-
-	-	1 993	-	-	689
-	-	(665)	-	-	(16)
-	-	1 328	-	-	673
-	-	-	-	-	-
-	-	219 121	1	30 751	-
-	-	(29 054)	-	(1 525)	-
-	-	190 067	1	29 226	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
Number of FC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of FC shares issued Number of FC shares redeemed	Nombre d'actions FC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions FC émises Nombre d'actions FC rachetées	Im Umlauf befindliche FC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene FC Aktien Zurückgenommene FC Aktien
NUMBER OF FC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS FC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE FC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of FH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of FH shares issued Number of FH shares redeemed	Nombre d'actions FH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions FH émises Nombre d'actions FH rachetées	Im Umlauf befindliche FH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene FH Aktien Zurückgenommene FH Aktien
NUMBER OF FH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS FH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE FH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of JC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of JC shares issued Number of JC shares redeemed	Nombre d'actions JC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions JC émises Nombre d'actions JC rachetées	Im Umlauf befindliche JC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene JC Aktien Zurückgenommene JC Aktien
NUMBER OF JC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS JC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE JC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of JH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of JH shares issued Number of JH shares redeemed	Nombre d'actions JH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions JH émises Nombre d'actions JH rachetées	Im Umlauf befindliche JH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene JH Aktien Zurückgenommene JH Aktien
NUMBER OF JH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS JH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE JH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of JX shares outstanding at the beginning of the year/period Number of JX shares issued Number of JX shares redeemed	Nombre d'actions JX en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions JX émises Nombre d'actions JX rachetées	Im Umlauf befindliche JX Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene JX Aktien Zurückgenommene JX Aktien
NUMBER OF JX SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS JX EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE JX AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of OC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of OC shares issued Number of OC shares redeemed	Nombre d'actions OC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions OC émises Nombre d'actions OC rachetées	Im Umlauf befindliche OC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene OC Aktien Zurückgenommene OC Aktien
NUMBER OF OC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS OC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE OC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of OH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of OH shares issued Number of OH shares redeemed	Nombre d'actions OH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions OH émises Nombre d'actions OH rachetées	Im Umlauf befindliche OH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene OH Aktien Zurückgenommene OH Aktien
NUMBER OF OH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS OH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE OH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of PC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of PC shares issued Number of PC shares redeemed	Nombre d'actions PC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions PC émises Nombre d'actions PC rachetées	Im Umlauf befindliche PC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene PC Aktien Zurückgenommene PC Aktien
NUMBER OF PC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS PC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE PC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of PD shares outstanding at the beginning of the year/period Number of PD shares issued Number of PD shares redeemed	Nombre d'actions PD en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions PD émises Nombre d'actions PD rachetées	Im Umlauf befindliche PD Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene PD Aktien Zurückgenommene PD Aktien
NUMBER OF PD SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS PD EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE PD AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

EQUITIES UK	EQUITIES ASIA PAC DUAL STRATEGIES	EQUITIES GLOBAL EMERGING COUNTRIES	EQUITIES CHINA	EQUITIES GOLD MINES	EQUITIES EASTERN EUROPE	EQUITIES EUROLAND CYCLICALS
76	29	45	1 335	307	819	1
229	147	1 851	7 737	16 594	6 123	66
(75)	(13)	(70)	(1 618)	(5 845)	(1 551)	(2)
230	163	1 826	7 454	11 056	5 391	65
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
36 568	34 338	23 381	112 810	970	76 339	144 993
3 746	4	19 958	14 080	3 444	421 758	1 887 548
(14 525)	(34 342)	(2 126)	(11 772)	(440)	(68 463)	(151 759)
25 789	-	41 213	115 118	3 974	429 634	1 880 782
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	1	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	1	-	-	-
68 679	17 892	-	-	-	-	-
36 487	10 181	2 740	-	-	-	33 776
(7 119)	(9 057)	-	-	-	-	(18 717)
98 047	19 016	2 740	-	-	-	15 059
-	-	-	-	-	-	-
2 499	-	-	-	-	-	-
(57)	-	-	-	-	-	-
2 442	-	-	-	-	-	-
-	-	-	4 570	-	-	-
-	-	-	24 428	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	28 998	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
Number of FC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of FC shares issued Number of FC shares redeemed	Nombre d'actions FC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions FC émises Nombre d'actions FC rachetées	Im Umlauf befindliche FC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene FC Aktien Zurückgenommene FC Aktien
NUMBER OF FC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS FC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE FC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of FH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of FH shares issued Number of FH shares redeemed	Nombre d'actions FH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions FH émises Nombre d'actions FH rachetées	Im Umlauf befindliche FH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene FH Aktien Zurückgenommene FH Aktien
NUMBER OF FH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS FH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE FH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of JC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of JC shares issued Number of JC shares redeemed	Nombre d'actions JC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions JC émises Nombre d'actions JC rachetées	Im Umlauf befindliche JC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene JC Aktien Zurückgenommene JC Aktien
NUMBER OF JC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS JC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE JC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of JH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of JH shares issued Number of JH shares redeemed	Nombre d'actions JH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions JH émises Nombre d'actions JH rachetées	Im Umlauf befindliche JH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene JH Aktien Zurückgenommene JH Aktien
NUMBER OF JH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS JH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE JH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of JX shares outstanding at the beginning of the year/period Number of JX shares issued Number of JX shares redeemed	Nombre d'actions JX en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions JX émises Nombre d'actions JX rachetées	Im Umlauf befindliche JX Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene JX Aktien Zurückgenommene JX Aktien
NUMBER OF JX SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS JX EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE JX AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of OC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of OC shares issued Number of OC shares redeemed	Nombre d'actions OC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions OC émises Nombre d'actions OC rachetées	Im Umlauf befindliche OC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene OC Aktien Zurückgenommene OC Aktien
NUMBER OF OC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS OC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE OC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of OH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of OH shares issued Number of OH shares redeemed	Nombre d'actions OH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions OH émises Nombre d'actions OH rachetées	Im Umlauf befindliche OH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene OH Aktien Zurückgenommene OH Aktien
NUMBER OF OH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS OH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE OH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of PC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of PC shares issued Number of PC shares redeemed	Nombre d'actions PC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions PC émises Nombre d'actions PC rachetées	Im Umlauf befindliche PC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene PC Aktien Zurückgenommene PC Aktien
NUMBER OF PC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS PC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE PC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of PD shares outstanding at the beginning of the year/period Number of PD shares issued Number of PD shares redeemed	Nombre d'actions PD en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions PD émises Nombre d'actions PD rachetées	Im Umlauf befindliche PD Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene PD Aktien Zurückgenommene PD Aktien
NUMBER OF PD SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS PD EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE PD AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

EQUITIES GLOBAL ENERGY	EQUITIES EUROLAND FINANCIAL	EQUITIES ASIAN E-BUSINESS	EQUITIES GLOBAL TECHNOLOGY	EQUITIES EUROLAND	EQUITIES US SMALL CAP VALUE	EQUITIES US RELATIVE VALUE
195	41	1	356	19	12	3 636
7 786	5 969	570	665	85	318	7 602
(4 457)	(1 557)	(19)	(355)	(12)	-	(3 421)
3 524	4 453	552	666	92	330	7 817
-	-	-	-	-	168	24 715
-	-	-	-	-	392	59 845
-	-	-	-	-	(210)	(25 559)
-	-	-	-	-	350	59 001
34 304	135 321	234	6 868	2 281 935	7 334	362 088
101 577	10 062	-	299 262	1 293 516	4 056	1 103 836
(34 304)	(61 573)	(234)	(3 267)	(2 859 326)	(2 542)	(286 988)
101 577	83 810	-	302 863	716 125	8 848	1 178 936
-	-	-	-	-	373 928	977 553
-	-	-	-	-	56 401	632 605
-	-	-	-	-	(69 465)	(781 354)
-	-	-	-	-	360 864	828 804
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	1	1
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	1	1
-	-	-	-	1 000 431	-	391 571
-	-	-	-	535 847	3 243	841 522
-	-	-	-	(825 007)	-	(285 646)
-	-	-	-	711 271	3 243	947 447
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	55 513
-	-	-	-	-	-	861 539
-	-	-	-	-	-	(39 369)
-	-	-	-	-	-	877 683
-	-	-	-	-	-	-
26 109	-	-	-	-	-	273 417
(26 109)	-	-	-	-	1	845 009
-	-	-	-	-	-	(418 090)
-	-	-	-	-	1	700 336
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	1
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	1

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
Number of FC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of FC shares issued Number of FC shares redeemed	Nombre d'actions FC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions FC émises Nombre d'actions FC rachetées	Im Umlauf befindliche FC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene FC Aktien Zurückgenommene FC Aktien
NUMBER OF FC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS FC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE FC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of FH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of FH shares issued Number of FH shares redeemed	Nombre d'actions FH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions FH émises Nombre d'actions FH rachetées	Im Umlauf befindliche FH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene FH Aktien Zurückgenommene FH Aktien
NUMBER OF FH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS FH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE FH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of JC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of JC shares issued Number of JC shares redeemed	Nombre d'actions JC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions JC émises Nombre d'actions JC rachetées	Im Umlauf befindliche JC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene JC Aktien Zurückgenommene JC Aktien
NUMBER OF JC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS JC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE JC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of JH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of JH shares issued Number of JH shares redeemed	Nombre d'actions JH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions JH émises Nombre d'actions JH rachetées	Im Umlauf befindliche JH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene JH Aktien Zurückgenommene JH Aktien
NUMBER OF JH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS JH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE JH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of JX shares outstanding at the beginning of the year/period Number of JX shares issued Number of JX shares redeemed	Nombre d'actions JX en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions JX émises Nombre d'actions JX rachetées	Im Umlauf befindliche JX Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene JX Aktien Zurückgenommene JX Aktien
NUMBER OF JX SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS JX EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE JX AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of OC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of OC shares issued Number of OC shares redeemed	Nombre d'actions OC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions OC émises Nombre d'actions OC rachetées	Im Umlauf befindliche OC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene OC Aktien Zurückgenommene OC Aktien
NUMBER OF OC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS OC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE OC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of OH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of OH shares issued Number of OH shares redeemed	Nombre d'actions OH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions OH émises Nombre d'actions OH rachetées	Im Umlauf befindliche OH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene OH Aktien Zurückgenommene OH Aktien
NUMBER OF OH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS OH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE OH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of PC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of PC shares issued Number of PC shares redeemed	Nombre d'actions PC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions PC émises Nombre d'actions PC rachetées	Im Umlauf befindliche PC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene PC Aktien Zurückgenommene PC Aktien
NUMBER OF PC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS PC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE PC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of PD shares outstanding at the beginning of the year/period Number of PD shares issued Number of PD shares redeemed	Nombre d'actions PD en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions PD émises Nombre d'actions PD rachetées	Im Umlauf befindliche PD Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene PD Aktien Zurückgenommene PD Aktien
NUMBER OF PD SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS PD EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE PD AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

EQUITIES EUROLAND MID CAP	EQUITIES US CONCENTRATED CORE	EQUITIES US MID CAP GROWTH	EQUITIES US MULTI STRATEGIES	EQUITIES JAPAN SMALL CAP	EQUITIES US VALUE OPPORTUNITIES	EQUITIES JAPAN TARGET
1 174 1 618 (960)	654 693 (556)	120 5 953 (1 577)	740 7 156 (4 236)	3 503 10 788 (10 601)	1 3 686 (3 686)	6 800 902 (3 323)
1 832	791	4 496	3 660	3 690	1	4 379
-	1	18	1	1	1	-
-	416 (276)	112 (17)	2 182 (40)	406 (305)	-	-
-	141	113	2 143	102	1	-
80 417 34 158 (53 362)	132 064 1 209 073 (620 589)	48 272 115 385 (27 811)	1 105 094 505 328 (1 550 762)	149 825 98 727 (228 905)	90 2 (92)	287 662 63 398 (294 683)
61 213	720 548	135 846	59 660	19 647	-	56 377
-	302 285	80 784	159 276	-	63 337	-
-	729 184 (434 241)	90 845 (17 586)	170 518 (295 124)	-	172 (63 509)	-
-	597 228	154 043	34 670	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
1	1	1	1	1	1	1
-	-	-	-	-	-	-
1	1	1	1	1	1	1
7 988 4 337 (12 325)	234 742 70 236 (150 111)	- 146 440 (21 477)	160 231 132 606 (211 106)	9 830 99 809 (53 590)	- - -	11 638 52 144 (3 000)
-	154 867	124 963	81 731	56 049	-	60 782
-	-	-	29 840	-	-	-
-	81 708 (32 827)	14 955 (4 516)	102 427 (43 926)	552 (13)	-	-
-	48 881	10 439	88 341	539	-	-
-	330 986	-	5 319	-	-	116 018
1	844 638 (530 887)	1	84 737 (25 263)	54 238 (28 004)	1	152 641 (130 968)
1	644 737	1	64 793	26 234	1	137 691
-	-	-	-	-	-	-
-	1	-	1	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	1	-	1	-	-	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
Number of FC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of FC shares issued Number of FC shares redeemed	Nombre d'actions FC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions FC émises Nombre d'actions FC rachetées	Im Umlauf befindliche FC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene FC Aktien Zurückgenommene FC Aktien
NUMBER OF FC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS FC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE FC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of FH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of FH shares issued Number of FH shares redeemed	Nombre d'actions FH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions FH émises Nombre d'actions FH rachetées	Im Umlauf befindliche FH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene FH Aktien Zurückgenommene FH Aktien
NUMBER OF FH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS FH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE FH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of JC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of JC shares issued Number of JC shares redeemed	Nombre d'actions JC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions JC émises Nombre d'actions JC rachetées	Im Umlauf befindliche JC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene JC Aktien Zurückgenommene JC Aktien
NUMBER OF JC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS JC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE JC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of JH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of JH shares issued Number of JH shares redeemed	Nombre d'actions JH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions JH émises Nombre d'actions JH rachetées	Im Umlauf befindliche JH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene JH Aktien Zurückgenommene JH Aktien
NUMBER OF JH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS JH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE JH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of JX shares outstanding at the beginning of the year/period Number of JX shares issued Number of JX shares redeemed	Nombre d'actions JX en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions JX émises Nombre d'actions JX rachetées	Im Umlauf befindliche JX Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene JX Aktien Zurückgenommene JX Aktien
NUMBER OF JX SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS JX EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE JX AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of OC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of OC shares issued Number of OC shares redeemed	Nombre d'actions OC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions OC émises Nombre d'actions OC rachetées	Im Umlauf befindliche OC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene OC Aktien Zurückgenommene OC Aktien
NUMBER OF OC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS OC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE OC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of OH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of OH shares issued Number of OH shares redeemed	Nombre d'actions OH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions OH émises Nombre d'actions OH rachetées	Im Umlauf befindliche OH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene OH Aktien Zurückgenommene OH Aktien
NUMBER OF OH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS OH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE OH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of PC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of PC shares issued Number of PC shares redeemed	Nombre d'actions PC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions PC émises Nombre d'actions PC rachetées	Im Umlauf befindliche PC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene PC Aktien Zurückgenommene PC Aktien
NUMBER OF PC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS PC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE PC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of PD shares outstanding at the beginning of the year/period Number of PD shares issued Number of PD shares redeemed	Nombre d'actions PD en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions PD émises Nombre d'actions PD rachetées	Im Umlauf befindliche PD Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene PD Aktien Zurückgenommene PD Aktien
NUMBER OF PD SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS PD EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE PD AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

EQUITIES EUROLAND SMALL CAP	EQUITIES EUROPE OPPORTUNITIES	EQUITIES JAPAN CONCENTRATED VALUE	EQUITIES EUROLAND VALUE	EQUITIES EUROLAND CONCENTRATED CORE	EQUITIES INDIA	EQUITIES US SPECTRUM
1	1	1	-	-	-	-
3 337 (773)	452 (50)	1 237 (23)	1 -	1 -	- -	- -
2 565	403	1 215	1	1	-	-
-	-	1	-	-	-	-
-	-	129 (14)	- -	- -	- -	- -
-	-	116	-	-	-	-
186 818 613 210 (196 507)	270 774 1 041 093 (277 319)	115 562 175 048 (179 003)	56 612 2 014 410 (62 790)	- 556 667 (82 833)	- 855 120 -	- - -
603 521	1 034 548	111 607	2 008 232	473 834	855 120	-
-	-	37 510 1 605 (39 115)	- - -	- - -	- - -	- - -
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	1	-	1	1	1	-
-	-	-	-	-	-	-
-	1	-	1	1	1	-
-	-	147 803 307 173 (124 541)	- 635 334 (172 937)	- 98 149 (2 622)	- - -	- - -
121 049 (19 125)	250 969 (33 540)	330 435	462 397	95 527	-	-
101 924	217 429	330 435	462 397	95 527	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	4 275 (1 919)	- -	- -	- -	- -
-	-	2 356	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
11 782 -	5 001 -	156 164 (156 163)	10 301 -	1 -	1 -	- -
11 782	5 001	1	10 301	1	1	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Number of PH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of PH shares issued Number of PH shares redeemed	Nombre d'actions PH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions PH émises Nombre d'actions PH rachetées	Im Umlauf befindliche PH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene PH Aktien Zurückgenommene PH Aktien
NUMBER OF PH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS PH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE PH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	ACTIF NET A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AD SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AD A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AD AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AE SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AE A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AE AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AK SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AK A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AK AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER BC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER BD SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BD A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BD AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

EQUITIES GLOBAL	EQUITIES INTERNATIONAL	EQUITIES JAPAN CONCENTRATED GROWTH	EQUITIES US LARGE CAP GROWTH	EQUITIES EUROPE	EQUITIES SWITZERLAND
USD	USD	JPY	USD	EUR	CHF
-	-	-	-	-	-
-	-	1	1	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	1	1	-	-
25 434 648	14 240 327	3 481 112 753	62 605 445	97 619 533	16 741 756
28 807 245	5 214 299	1 133 288 082	44 219 129	163 661 082	23 450 843
37 519 957	-	24 392 017 191	102 704 085	206 015 694	20 987 882
24.7813	23.3172	1 127.4491	17.2557	26.7664	28.3697
28.3379	23.7880	1 041.4744	17.0898	30.4795	30.2007
32.4705	-	1 449.0604	17.1570	35.8079	37.7516
-	-	-	-	-	-
-	-	-	101.7000	-	-
-	-	-	103.1700	-	-
-	-	-	-	-	-
95.4960 EUR	-	93.088 EUR	88.6687 EUR	-	98.0845 EUR
-	-	-	19.0960 EUR	-	-
-	-	100.2228 EUR	19.0629 EUR	-	-
-	-	140.5642 EUR	18.7221 EUR	-	18.9354 EUR
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
1 116.3400	976.9113	98 690.8699	733.2786	808.9936	764.7400
1 288.9000	1 006.5200	92 069.0000	733.1285	929.9899	823.5900
1 490.5700	-	129 319.4209	743.3200	1 102.8539	1 035.6400
-	-	-	-	-	-
-	-	-	1 016.7400	-	-
-	-	-	1 031.7400	-	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Number of PH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of PH shares issued Number of PH shares redeemed	Nombre d'actions PH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions PH émises Nombre d'actions PH rachetées	Im Umlauf befindliche PH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene PH Aktien Zurückgenommene PH Aktien
NUMBER OF PH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS PH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE PH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	ACTIF NET A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AD SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AD A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AD AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AE SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AE A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AE AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AK SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AK A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AK AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER BC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER BD SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BD A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BD AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

EQUITIES UK	EQUITIES ASIA PAC DUAL STRATEGIES	EQUITIES GLOBAL EMERGING COUNTRIES	EQUITIES CHINA	EQUITIES GOLD MINES	EQUITIES EASTERN EUROPE	EQUITIES EUROLAND CYCLICALS
GBP	USD	USD	USD	USD	EUR	EUR
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
15 252 206	18 552 529	10 829 300	94 052 749	11 632 652	65 995 439	141 841 932
17 937 695	16 689 333	13 313 490	89 125 028	13 105 282	66 621 356	92 294 707
24 629 060	10 594 555	47 125 570	156 872 802	79 389 914	144 465 688	584 576 047
12.3944	5.3870	5.0831	9.0082	12.6301	18.3678	14.9935
14.1050	6.3106	6.2749	10.1623	12.4535	20.7598	16.2109
16.2868	7.8802	8.3741	14.1157	24.6055	30.2514	20.0228
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	95.6500	-	92.5700	-
-	95.5300	-	131.3200	-	134.6000	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
96.0886 EUR	90.7551 EUR	94.4086 EUR	100.9189 EUR	107.0717 EUR	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
9.1394 EUR	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	19.9633	-	-	-
-	-	-	27.7158	-	-	-
933.0700	1 186.9545	1 206.7235	1 353.3062	1 236.0300	1 859.4612	909.7201
1 072.4200	1 403.6644	1 509.3100	1 545.0048	1 234.6100	2 126.9569	992.9098
1 248.9400	1 768.3300	2 026.8200	2 171.7491	2 467.9881	3 136.5089	1 237.9348
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	961.0800	-	927.0700	-
-	955.0000	-	1 336.7000	-	1 358.2200	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Number of PH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of PH shares issued Number of PH shares redeemed	Nombre d'actions PH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions PH émises Nombre d'actions PH rachetées	Im Umlauf befindliche PH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene PH Aktien Zurückgenommene PH Aktien
NUMBER OF PH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS PH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE PH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	ACTIF NET A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AD SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AD A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AD AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AE SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AE A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AE AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AK SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AK A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AK AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER BC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER BD SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BD A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BD AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

EQUITIES GLOBAL ENERGY	EQUITIES EUROLAND FINANCIAL	EQUITIES ASIAN E-BUSINESS	EQUITIES GLOBAL TECHNOLOGY	EQUITIES EUROLAND	EQUITIES US SMALL CAP VALUE	EQUITIES US RELATIVE VALUE
USD	EUR	USD	USD	EUR	USD	USD
-	-	-	-	-	-	23 431
-	-	-	-	-	1	56 204
-	-	-	-	-	-	(18 486)
-	-	-	-	-	1	61 149
EUR 6 272 995	30 260 993	12 391 712	13 715 824	433 710 492	65 947 662	641 327 310
EUR 9 425 383	25 013 476	12 806 786	3 232 948	1 032 233 724	78 315 355	2 538 955 534
22 057 123	36 944 076	11 227 797	108 915 669	668 426 077	90 948 447	3 605 535 009
12.2257	12.0630	7.5802	6.0965	10.7967	20.8398	21.8271
14.3017	14.0699	8.0128	6.0068	12.5962	22.0275	24.8501
18.4201	18.0164	8.8830	6.4600	14.5250	25.2126	27.1637
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	100.4855
-	-	-	-	-	-	109.7763
-	-	-	-	-	-	-
100.4754 EUR	-	-	85.8471 EUR	-	89.3055 EUR	92.8934 EUR
-	-	-	-	-	19.2100 EUR	25.9896 EUR
-	-	-	-	-	20.2021 EUR	29.5551 EUR
-	-	-	-	-	22.5765 EUR	31.6614 EUR
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
978.0300	863.1039	8.0378	1 222.2222	771.7339	1 106.2746	1 122.4189
1 155.2000	1 016.2377	8.6034	1 220.2600	908.9216	1 183.9500	1 289.9724
1 504.4600	1 313.5035	9.6570	1 327.3328	1 057.8436	1 367.0300	1 422.4990
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	1 001.1919
-	-	-	-	-	-	1 103.1335

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Number of PH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of PH shares issued Number of PH shares redeemed	Nombre d'actions PH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions PH émises Nombre d'actions PH rachetées	Im Umlauf befindliche PH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene PH Aktien Zurückgenommene PH Aktien
NUMBER OF PH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS PH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE PH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	ACTIF NET A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AD SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AD A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AD AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AE SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AE A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AE AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AK SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AK A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AK AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER BC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER BD SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BD A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BD AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

EQUITIES EUROLAND MID CAP	EQUITIES US CONCENTRATED CORE	EQUITIES US MID CAP GROWTH	EQUITIES US MULTI STRATEGIES	EQUITIES JAPAN SMALL CAP	EQUITIES US VALUE OPPORTUNITIES	EQUITIES JAPAN TARGET
EUR	USD	USD	USD	JPY	USD	JPY
-	-	-	7 000	-	-	-
-	2	7 996	25 517	22 317	1	-
-	-	-	(11 715)	(20 902)	-	-
-	2	7 996	20 802	1 415	1	-
74 183 541	414 696 137	109 827 347	203 757 476	18 405 153 914	23 124 859	9 103 684 249
111 312 572	729 266 698	146 472 230	526 546 862	23 973 952 491	43 258 100	55 506 721 784
50 065 088	878 631 907	275 241 968	310 047 376	12 491 484 921	12 475 469	61 411 813 715
18.8474	23.6247	26.2578	23.0463	2 239.3553	24.0102	1 830.3486
21.8661	24.2407	26.2364	24.9771	2 298.9109	24.5925	2 024.0554
26.6254	24.0043	29.8022	25.9828	2 778.4452	26.4699	2 429.1771
-	-	-	-	-	-	-
-	103.1083	102.9700	100.7900	-	97.7300	-
-	102.0665	117.1281	104.4772	-	104.7800	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	88.2755 EUR	88.4795 EUR	90.315 EUR	90.2505 EUR	92.3226 EUR	-
-	20.3323 EUR	20.2060 EUR	20.2552 EUR	-	19.8964 EUR	-
-	20.7439 EUR	20.0851 EUR	21.8574 EUR	110.3074 EUR	20.3499 EUR	-
-	20.1063 EUR	22.2081 EUR	22.2411 EUR	134.6815 EUR	21.4077 EUR	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	1 683.5815	-	-
-	-	-	-	-	-	-
961.3079	1 215.8309	1 339.1614	1 181.4419	153 140.6942	1 210.5914	122 578.5265
1 125.8537	1 262.2088	1 350.7587	1 296.2329	159 238.6628	1 255.4958	137 118.4942
1 383.8826	1 265.0447	1 549.4286	1 365.2715	194 902.3833	1 367.4196	166 612.7298
-	-	-	-	-	-	-
-	1 034.2300	1 029.3300	1 012.0600	-	982.1900	-
-	1 037.0000	1 182.2600	1 068.3500	-	1 071.7600	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Number of PH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of PH shares issued Number of PH shares redeemed	Nombre d'actions PH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions PH émises Nombre d'actions PH rachetées	Im Umlauf befindliche PH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene PH Aktien Zurückgenommene PH Aktien
NUMBER OF PH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS PH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE PH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	ACTIF NET A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AD SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AD A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AD AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AE SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AE A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AE AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AK SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AK A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AK AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER BC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER BD SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BD A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BD AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

EQUITIES EUROLAND SMALL CAP	EQUITIES EUROPE OPPORTUNITIES	EQUITIES JAPAN CONCENTRATED VALUE	EQUITIES EUROLAND VALUE	EQUITIES EUROLAND CONCENTRATED CORE	EQUITIES INDIA	EQUITIES US SPECTRUM
EUR	EUR	JPY	EUR	EUR	USD	USD
-	-	-	-	-	-	-
-	-	22 223	-	-	-	-
-	-	(20 800)	-	-	-	-
-	-	1 423	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
27 788 446	38 696 439	4 606 129 045	15 095 310	15 069 995	-	-
144 848 481	241 135 436	10 849 915 918	518 317 363	63 046 195	94 201 720	19 522 938
-	-	-	-	-	-	-
125.0248	113.5348	10 353.6067	100.6100	100.4525	-	-
168.9428	135.4134	14 294.8544	123.3458	121.0936	90.1550	97.3600
-	-	-	-	-	-	-
-	-	9 589.0000	-	-	-	-
-	-	13 224.2604	-	-	89.9956	97.3600
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	95.3272 EUR	-	-	83.8942 EUR	90.9648 EUR
-	-	-	-	-	-	-
-	-	104.0845 EUR	-	-	-	-
-	-	145.6277 EUR	-	-	-	96.2923 EUR
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
1 260.7549	1 146.9535	103 970.7822	1 006.2668	1 004.6604	-	-
1 722.4526	1 385.9810	144 519.9839	1 250.3438	1 222.7100	905.1603	974.7458
-	-	-	-	-	-	-
-	-	95 894.0000	-	-	-	-
-	-	133 308.0000	-	-	905.2500	974.6600

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
NET ASSET VALUE PER BH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER BK SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BK A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BK AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER FC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION FC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE FC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER FH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION FH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE FH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER JC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION JC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE JC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER JH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION JH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE JH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER JX SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION JX A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE JX AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER OC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION OC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE OC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER OH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION OH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE OH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

EQUITIES GLOBAL	EQUITIES INTERNATIONAL	EQUITIES JAPAN CONCENTRATED GROWTH	EQUITIES US LARGE CAP GROWTH	EQUITIES EUROPE	EQUITIES SWITZERLAND
USD	USD	JPY	USD	EUR	CHF
-	-	-	959.4814 EUR	-	-
-	-	1 003.4176 EUR	958.0905 EUR	-	-
-	-	1 427.4229 EUR	951.5172 EUR	-	948.0991 EUR
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
109.0800	110.0500	10 821.4352	108.8900	95.8700	86.9900
124.3861	111.9900	9 896.1728	107.5600	108.8546	92.3400
141.1102	-	13 630.1931	106.2166	126.5929	113.6177
-	-	-	-	-	-
-	-	-	95.7475 EUR	-	-
-	-	101.5019 EUR	94.5449 EUR	-	-
-	-	140.9606 EUR	91.4359 EUR	-	-
112.6000	114.2100	11 215.7838	112.3779	97.4115	88.1054
-	-	-	112.3553	111.9805	94.6823
-	-	12 609.5445	113.8674	132.7961	119.4702
-	-	-	-	-	-
-	-	-	96.0085 EUR	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	95.1000	-	-
129.3000	131.3900	15 805.6609	121.2524	131.0277	130.6483
-	-	-	-	151.5373	141.2530
-	-	12 915.1126	97.6598	180.7882	179.3039
-	-	-	-	-	-
-	-	-	96.1308 EUR	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	113.59 EUR	-	-	95.3374 EUR

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
NET ASSET VALUE PER BH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER BK SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BK A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BK AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER FC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION FC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE FC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER FH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION FH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE FH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER JC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION JC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE JC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER JH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION JH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE JH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER JX SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION JX A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE JX AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER OC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION OC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE OC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER OH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION OH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE OH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

EQUITIES UK	EQUITIES ASIA PAC DUAL STRATEGIES	EQUITIES GLOBAL EMERGING COUNTRIES	EQUITIES CHINA	EQUITIES GOLD MINES	EQUITIES EASTERN EUROPE	EQUITIES EUROLAND CYCLICALS
GBP	USD	USD	USD	USD	EUR	EUR
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
913.8347 EUR	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
101.8875	1 048.4216	116.3527	129.4582	118.3300	125.7938	715.9850
114.6165	1 215.9294	142.2105	144.5840	115.5880	140.6783	766.9700
131.0343	1 503.1276	187.8826	198.5076	226.1003	202.8492	939.1412
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
104.3192	111.9364	120.1226	134.5429	124.1383	131.5800	91.1000
119.8421	132.3733	150.1468	153.6082	123.9088	111.7305	99.4312
139.6869	-	202.8885	215.9214	247.8815	164.7595	123.9663
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	103.7100	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
127.3093	135.4790	153.0700	145.2102	109.6800	138.9300	131.3299
147.1393	161.1848	-	-	-	-	-
172.5341	204.3977	100.8755	-	-	-	106.1763
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
91.8113 EUR	-	-	-	-	-	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
NET ASSET VALUE PER BH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER BK SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BK A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BK AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER FC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION FC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE FC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER FH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION FH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE FH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER JC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION JC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE JC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER JH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION JH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE JH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER JX SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION JX A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE JX AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER OC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION OC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE OC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER OH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION OH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE OH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

EQUITIES GLOBAL ENERGY	EQUITIES EUROLAND FINANCIAL	EQUITIES ASIAN E-BUSINESS	EQUITIES GLOBAL TECHNOLOGY	EQUITIES EUROLAND	EQUITIES US SMALL CAP VALUE	EQUITIES US RELATIVE VALUE
USD	EUR	USD	USD	EUR	USD	USD
-	-	-	-	-	963.8400 EUR	1 337.3141 EUR
-	-	-	-	-	1 024.6774 EUR	1 532.8497 EUR
-	-	-	-	-	1 163.9640 EUR	1 657.4679 EUR
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
95.2400	85.0450	104.6500	117.9175	795.3733	1 000.3400	1 069.4200
110.9478	98.3585	109.3200	115.0178	918.8177	1 047.0575	1 204.9420
141.7608	124.6565	120.2895	122.4663	1 048.7327	1 187.7684	1 304.5576
-	-	-	-	-	95.7300 EUR	131.5041 EUR
-	-	-	-	-	99.6581 EUR	147.7794 EUR
-	-	-	-	-	110.6153 EUR	156.8296 EUR
98.6629	87.0400	108.1953	122.8595	96.9821	111.4538	120.5263
116.5176	102.4827	115.8092	122.5752	114.2220	119.3141	138.5034
151.6727	132.4583	-	133.4695	132.9380	138.4118	152.6613
-	-	-	-	-	96.4800 EUR	133.6245 EUR
-	-	-	-	-	102.6520 EUR	153.1809 EUR
-	-	-	-	-	116.4510 EUR	165.5884 EUR
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	94.3100	99.2100
120.4800	126.4700	131.2500	137.0800	128.1109	134.5300	135.2846
-	-	-	-	151.7987	-	156.4579
-	-	-	-	177.7343	98.0558	173.6984
-	-	-	-	-	96.6200 EUR	134.5619 EUR
-	-	-	-	-	-	154.9833 EUR
-	-	-	-	-	-	168.4798 EUR

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
NET ASSET VALUE PER BH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER BK SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BK A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BK AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER FC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION FC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE FC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER FH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION FH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE FH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER JC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION JC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE JC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER JH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION JH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE JH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER JX SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION JX A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE JX AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER OC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION OC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE OC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER OH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION OH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE OH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

EQUITIES EUROLAND MID CAP	EQUITIES US CONCENTRATED CORE	EQUITIES US MID CAP GROWTH	EQUITIES US MULTI STRATEGIES	EQUITIES JAPAN SMALL CAP	EQUITIES US VALUE OPPORTUNITIES	EQUITIES JAPAN TARGET
EUR	USD	USD	USD	JPY	USD	JPY
-	1 018.6162 EUR	1 011.6488 EUR	1 010.8370 EUR	-	994.1452 EUR	-
-	1 049.9205 EUR	1 016.2660 EUR	1 104.3145 EUR	1 108.9511 EUR	1 029.2605 EUR	-
-	1 029.5706 EUR	1 141.5438 EUR	1 137.0848 EUR	1 375.1846 EUR	1 088.7303 EUR	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
93.9964	117.2182	129.4491	114.2307	14 759.8179	118.8800	12 148.8613
107.9598	119.1206	128.0577	122.5728	15 026.8061	120.6900	13 318.8966
130.1559	116.7372	143.7471	126.2343	17 988.5611	128.8300	15 825.6500
-	101.2435 EUR	100.9826 EUR	100.3955 EUR	-	98.7483 EUR	-
-	102.8017 EUR	99.5187 EUR	107.6356 EUR	110.1262 EUR	100.2044 EUR	-
-	98.4122 EUR	109.1211 EUR	107.7442 EUR	133.1139 EUR	104.3411 EUR	-
97.1144	121.3116	134.4902	118.3965	15 365.7322	121.3478	12 261.5644
113.7379	125.7776	135.6555	129.8979	15 959.9091	125.9090	13 717.1883
139.8098	126.0026	155.4616	136.7820	19 531.7560	-	16 668.0201
-	101.9448 EUR	101.2244 EUR	101.2191 EUR	-	99.5067 EUR	-
-	105.1610 EUR	103.4155 EUR	110.8199 EUR	-	101.5926 EUR	-
-	103.1042 EUR	116.0768 EUR	114.2619 EUR	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
93.9300	95.2600	93.7300	96.8100	8 926.0000	96.9900	9 378.0000
136.8666	133.1439	136.9000	135.3926	18 501.6545	121.7600	12 298.0000
104.5680	139.5015	-	149.7912	19 383.0504	-	10 875.4534
-	140.9932	94.2894	159.0368	23 892.1162	-	13 320.6559
-	102.0753 EUR	101.5779 EUR	101.3332 EUR	-	99.6208 EUR	-
-	-	-	101.7905 EUR	-	-	-
-	98.6848 EUR	104.2191 EUR	105.9307 EUR	88.8956 EUR	-	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
NET ASSET VALUE PER BH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER BK SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BK A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BK AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER FC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION FC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE FC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER FH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION FH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE FH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER JC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION JC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE JC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER JH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION JH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE JH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER JX SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION JX A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE JX AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER OC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION OC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE OC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER OH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION OH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE OH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
NET ASSET VALUE PER PC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION PC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE PC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER PD SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION PD A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE PD AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER PH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION PH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE PH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

EQUITIES GLOBAL	EQUITIES INTERNATIONAL	EQUITIES JAPAN CONCENTRATED GROWTH	EQUITIES US LARGE CAP GROWTH	EQUITIES EUROPE	EQUITIES SWITZERLAND
USD	USD	JPY	USD	EUR	CHF
127.4700	128.6700	15 369.0000	119.4600	129.3300	126.5100
-	-	-	-	-	-
-	-	11 081.4577	100.2500	104.6665	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	95.8943 EUR	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	100.9071 EUR	100.1668 EUR	-	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
NET ASSET VALUE PER PC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION PC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE PC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER PD SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION PD A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE PD AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER PH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION PH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE PH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

EQUITIES UK	EQUITIES ASIA PAC DUAL STRATEGIES	EQUITIES GLOBAL EMERGING COUNTRIES	EQUITIES CHINA	EQUITIES GOLD MINES	EQUITIES EASTERN EUROPE	EQUITIES EUROLAND CYCLICALS
GBP	USD	USD	USD	USD	EUR	EUR
125.0900	131.8700	147.1100	141.0500	109.6900	134.0200	129.1900
-	-	-	159.7837	-	-	-
-	-	-	222.8991	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
NET ASSET VALUE PER PC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION PC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE PC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER PD SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION PD A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE PD AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER PH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION PH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE PH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

EQUITIES GLOBAL ENERGY	EQUITIES EUROLAND FINANCIAL	EQUITIES ASIAN E-BUSINESS	EQUITIES GLOBAL TECHNOLOGY	EQUITIES EUROLAND	EQUITIES US SMALL CAP VALUE	EQUITIES US RELATIVE VALUE
USD	EUR	USD	USD	EUR	USD	USD
119.1100	123.8000	124.9000	131.3100	126.2622	130.2300	132.6826
-	-	-	-	-	-	151.8143
-	-	-	-	-	99.5700	166.6648
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	102.2700
-	-	-	-	-	96.2500 EUR	134.1787 EUR
-	-	-	-	-	-	152.7604 EUR
-	-	-	-	-	99.5539 EUR	164.4865 EUR

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
NET ASSET VALUE PER PC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION PC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE PC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER PD SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION PD A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE PD AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER PH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION PH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE PH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

EQUITIES EUROLAND MID CAP	EQUITIES US CONCENTRATED CORE	EQUITIES US MID CAP GROWTH	EQUITIES US MULTI STRATEGIES	EQUITIES JAPAN SMALL CAP	EQUITIES US VALUE OPPORTUNITIES	EQUITIES JAPAN TARGET
EUR	USD	USD	USD	JPY	USD	JPY
134.4800	129.0262	133.1400	131.2500	17 968.0000	120.8500	12 252.4073
-	133.0430	-	99.3106	-	-	13 599.7021
103.3900	132.3654	100.0300	103.7122	11 002.3793	99.3900	16 403.1234
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	95.6000	-	98.9000	-	-	-
-	101.7572 EUR	101.5534 EUR	100.8521 EUR	-	99.3273 EUR	-
-	-	-	101.5824 EUR	-	-	-
-	88.2259 EUR	90.9184 EUR	103.8684 EUR	110.2314 EUR	99.1659 EUR	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "EQUITIES"	COMPARTIMENTS "ACTIONS"	TEILFONDS "AKTIEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
NET ASSET VALUE PER PC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION PC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE PC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER PD SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION PD A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE PD AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER PH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION PH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE PH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

EQUITIES EUROLAND SMALL CAP	EQUITIES EUROPE OPPORTUNITIES	EQUITIES JAPAN CONCENTRATED VALUE	EQUITIES EUROLAND VALUE	EQUITIES EUROLAND CONCENTRATED CORE	EQUITIES INDIA	EQUITIES US SPECTRUM
EUR	EUR	JPY	EUR	EUR	USD	USD
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
121.1831	101.2005	10 007.000	93.2236	102.0100	90.2400	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	114.2968 EUR	-	-	-	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

MONEY MARKET

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

MONÉTAIRES

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

KURZFRISTIGE ANLAGEN

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

SUB-FUNDS "MONEY MARKET"	COMPARTIMENTS "MONÉTAIRES"	TEILFONDS "KURZFRISTIGE ANLAGEN"
Number of AC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AC shares issued Number of AC shares redeemed	Nombre d'actions AC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AC émises Nombre d'actions AC rachetées	Im Umlauf befindliche AC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AC Aktien Zurückgenommene AC Aktien
NUMBER OF AC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS AC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AD shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AD shares issued Number of AD shares redeemed	Nombre d'actions AD en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AD émises Nombre d'actions AD rachetées	Im Umlauf befindliche AD Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AD Aktien Zurückgenommene AD Aktien
NUMBER OF AD SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS AD EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AD AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AE shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AE shares issued Number of AE shares redeemed	Nombre d'actions AE en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AE émises Nombre d'actions AE rachetées	Im Umlauf befindliche AE Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AE Aktien Zurückgenommene AE Aktien
NUMBER OF AE SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS AE EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AE AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AH shares issued Number of AH shares redeemed	Nombre d'actions AH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AH émises Nombre d'actions AH rachetées	Im Umlauf befindliche AH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AH Aktien Zurückgenommene AH Aktien
NUMBER OF AH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS AH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AK shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AK shares issued Number of AK shares redeemed	Nombre d'actions AK en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AK émises Nombre d'actions AK rachetées	Im Umlauf befindliche AK Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AK Aktien Zurückgenommene AK Aktien
NUMBER OF AK SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS AK EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AK AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BC shares issued Number of BC shares redeemed	Nombre d'actions BC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BC émises Nombre d'actions BC rachetées	Im Umlauf befindliche BC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BC Aktien Zurückgenommene BC Aktien
NUMBER OF BC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS BC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BD shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BD shares issued Number of BD shares redeemed	Nombre d'actions BD en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BD émises Nombre d'actions BD rachetées	Im Umlauf befindliche BD Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BD Aktien Zurückgenommene BD Aktien
NUMBER OF BD SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS BD EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BD AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BH shares issued Number of BH shares redeemed	Nombre d'actions BH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BH émises Nombre d'actions BH rachetées	Im Umlauf befindliche BH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BH Aktien Zurückgenommene BH Aktien
NUMBER OF BH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS BH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BK shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BK shares issued Number of BK shares redeemed	Nombre d'actions BK en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BK émises Nombre d'actions BK rachetées	Im Umlauf befindliche BK Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BK Aktien Zurückgenommene BK Aktien
NUMBER OF BK SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D' ACTIONS BK EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BK AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

SUB-FUNDS "MONEY MARKET"	COMPARTIMENTS "MONÉTAIRES"	TEILFONDS "KURZFRISTIGE ANLAGEN"
Number of FC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of FC shares issued Number of FC shares redeemed	Nombre d'actions FC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions FC émises Nombre d'actions FC rachetées	Im Umlauf befindliche FC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene FC Aktien Zurückgenommene FC Aktien
NUMBER OF FC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS FC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE FC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of FH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of FH shares issued Number of FH shares redeemed	Nombre d'actions FH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions FH émises Nombre d'actions FH rachetées	Im Umlauf befindliche FH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene FH Aktien Zurückgenommene FH Aktien
NUMBER OF FH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS FH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE FH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of JC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of JC shares issued Number of JC shares redeemed	Nombre d'actions JC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions JC émises Nombre d'actions JC rachetées	Im Umlauf befindliche JC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene JC Aktien Zurückgenommene JC Aktien
NUMBER OF JC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS JC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE JC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of JH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of JH shares issued Number of JH shares redeemed	Nombre d'actions JH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions JH émises Nombre d'actions JH rachetées	Im Umlauf befindliche JH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene JH Aktien Zurückgenommene JH Aktien
NUMBER OF JH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS JH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE JH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of JX shares outstanding at the beginning of the year/period Number of JX shares issued Number of JX shares redeemed	Nombre d'actions JX en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions JX émises Nombre d'actions JX rachetées	Im Umlauf befindliche JX Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene JX Aktien Zurückgenommene JX Aktien
NUMBER OF JX SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS JX EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE JX AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of OC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of OC shares issued Number of OC shares redeemed	Nombre d'actions OC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions OC émises Nombre d'actions OC rachetées	Im Umlauf befindliche OC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene OC Aktien Zurückgenommene OC Aktien
NUMBER OF OC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS OC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE OC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of OH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of OH shares issued Number of OH shares redeemed	Nombre d'actions OH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions OH émises Nombre d'actions OH rachetées	Im Umlauf befindliche OH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene OH Aktien Zurückgenommene OH Aktien
NUMBER OF OH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS OH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE OH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of PC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of PC shares issued Number of PC shares redeemed	Nombre d'actions PC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions PC émises Nombre d'actions PC rachetées	Im Umlauf befindliche PC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene PC Aktien Zurückgenommene PC Aktien
NUMBER OF PC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS PC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE PC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of PH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of PH shares issued Number of PH shares redeemed	Nombre d'actions PH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions PH émises Nombre d'actions PH rachetées	Im Umlauf befindliche PH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene PH Aktien Zurückgenommene PH Aktien
NUMBER OF PH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS PH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE PH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "MONEY MARKET"	COMPARTIMENTS "MONÉTAIRES"	TEILFONDS "KURZFRISTIGE ANLAGEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	ACTIF NET A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AC A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AD SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AD A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AD AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AE SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AE A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AE AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AH A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AK SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AK A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AK AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER BC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BC A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER BD SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BD A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BD AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER BH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BH A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

MONEY MARKET (USD)	MONEY MARKET (EURO)	DYNAMIC MONEY CONVERT
USD	EUR	EUR
162 074 232	825 300 901	97 917 217
134 864 349	961 942 608	102 002 206
138 609 058	1 061 865 324	173 533 (*)
13.4607	23.775	20.0947
13.6814	24.185	20.1364
14.1823	24.6466	21.6322 (*)
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
1 021.2034	1 047.3807	1 005.8396
1 039.7600	1 067.0471	1 009.9605
1 081.9100	1 090.2392	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

(*) Last valuation on April 20, 2006 / (*) Dernière valeur au 20 avril 2006 / (*) Letzte Bewertung am 20. April 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "MONEY MARKET"	COMPARTIMENTS "MONÉTAIRES"	TEILFONDS "KURZFRISTIGE ANLAGEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
NET ASSET VALUE PER BK SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BK A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BK AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER FC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION FC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE FC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER FH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION FH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE FH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER JC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION JC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE JC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER JH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION JH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE JH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER JX SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION JX A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE JX AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER OC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION OC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE OC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER OH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION OH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE OH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER PC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION PC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE PC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

MONEY MARKET (USD)	MONEY MARKET (EURO)	DYNAMIC MONEY CONVERT
USD	EUR	EUR
-	-	-
-	-	-
-	-	-
101.1049	104.1774	100.5510
102.5560	105.7623	100.4579
106.0988	107.5653	107.5586 (*)
-	-	-
-	-	-
-	-	-
102.4224	105.6143	100.6100
104.2520	107.5998	-
108.2314	109.8179	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
101.2000	101.5377	100.8800
-	103.5995	-
-	105.8939	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

(*) Last valuation on April 20, 2006 / (*) Dernière valeur au 20 avril 2006 / (*) Letzte Bewertung am 20. April 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "MONEY MARKET"	COMPARTIMENTS "MONÉTAIRES"	TEILFONDS "KURZFRISTIGE ANLAGEN"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
NET ASSET VALUE PER PH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION PH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE PH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

MONEY MARKET (USD)	MONEY MARKET (EURO)	DYNAMIC MONEY CONVERT
USD	EUR	EUR
-	-	-
-	-	-
-	-	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INDEX

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

INDICES

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

INDEX

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

SUB-FUNDS "INDEX"	COMPARTIMENTS "INDICES"	TEILFONDS "INDEX"
Number of AC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AC shares issued Number of AC shares redeemed	Nombre d'actions AC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AC émises Nombre d'actions AC rachetées	Im Umlauf befindliche AC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AC Aktien Zurückgenommene AC Aktien
NUMBER OF AC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AD shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AD shares issued Number of AD shares redeemed	Nombre d'actions AD en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AD émises Nombre d'actions AD rachetées	Im Umlauf befindliche AD Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AD Aktien Zurückgenommene AD Aktien
NUMBER OF AD SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AD EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AD AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AE shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AE shares issued Number of AE shares redeemed	Nombre d'actions AE en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AE émises Nombre d'actions AE rachetées	Im Umlauf befindliche AE Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AE Aktien Zurückgenommene AE Aktien
NUMBER OF AE SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AE EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AE AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AH shares issued Number of AH shares redeemed	Nombre d'actions AH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AH émises Nombre d'actions AH rachetées	Im Umlauf befindliche AH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AH Aktien Zurückgenommene AH Aktien
NUMBER OF AH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of AK shares outstanding at the beginning of the year/period Number of AK shares issued Number of AK shares redeemed	Nombre d'actions AK en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions AK émises Nombre d'actions AK rachetées	Im Umlauf befindliche AK Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene AK Aktien Zurückgenommene AK Aktien
NUMBER OF AK SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS AK EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE AK AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BC shares issued Number of BC shares redeemed	Nombre d'actions BC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BC émises Nombre d'actions BC rachetées	Im Umlauf befindliche BC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BC Aktien Zurückgenommene BC Aktien
NUMBER OF BC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS BC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BD shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BD shares issued Number of BD shares redeemed	Nombre d'actions BD en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BD émises Nombre d'actions BD rachetées	Im Umlauf befindliche BD Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BD Aktien Zurückgenommene BD Aktien
NUMBER OF BD SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS BD EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BD AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BH shares issued Number of BH shares redeemed	Nombre d'actions BH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BH émises Nombre d'actions BH rachetées	Im Umlauf befindliche BH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BH Aktien Zurückgenommene BH Aktien
NUMBER OF BH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS BH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of BK shares outstanding at the beginning of the year/period Number of BK shares issued Number of BK shares redeemed	Nombre d'actions BK en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions BK émises Nombre d'actions BK rachetées	Im Umlauf befindliche BK Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene BK Aktien Zurückgenommene BK Aktien
NUMBER OF BK SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS BK EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE BK AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

INDEX EUROLAND	INDEX JAPAN	INDEX US	INDEX EUROLAND PLUS	INDEX JAPAN PLUS	INDEX US PLUS
250 211 29 128 (272 210)	326 620 138 936 (421 446)	300 027 65 871 (353 801)	252 702 34 520 (212 077)	325 000 57 880 (291 153)	300 287 40 040 (264 683)
7 129	44 110	12 097	75 145	91 727	75 644
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	1 981 (168)	200	-	21	1
-	1 813	200	-	21	1
-	1	1	-	1	1
-	11 716 (978)	103	-	451 (231)	148
-	10 739	104	-	221	149
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
25 000	32 500	77 335	64 615	32 500	30 000
-	-	6 451	-	-	-
(5 000)	(6 500)	(72 333)	(16 626)	(10 000)	(10 000)
20 000	26 000	11 453	47 989	22 500	20 000
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	1	1	-	1	1
-	-	79 346 (12 143)	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	1	67 204	-	1	1
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006

SUB-FUNDS "INDEX"	COMPARTIMENTS "INDICES"	TEILFONDS "INDEX"
Number of FC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of FC shares issued Number of FC shares redeemed	Nombre d'actions FC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions FC émises Nombre d'actions FC rachetées	Im Umlauf befindliche FC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene FC Aktien Zurückgenommene FC Aktien
NUMBER OF FC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS FC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE FC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of FH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of FH shares issued Number of FH shares redeemed	Nombre d'actions FH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions FH émises Nombre d'actions FH rachetées	Im Umlauf befindliche FH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene FH Aktien Zurückgenommene FH Aktien
NUMBER OF FH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS FH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE FH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of JC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of JC shares issued Number of JC shares redeemed	Nombre d'actions JC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions JC émises Nombre d'actions JC rachetées	Im Umlauf befindliche JC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene JC Aktien Zurückgenommene JC Aktien
NUMBER OF JC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS JC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE JC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of JH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of JH shares issued Number of JH shares redeemed	Nombre d'actions JH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions JH émises Nombre d'actions JH rachetées	Im Umlauf befindliche JH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene JH Aktien Zurückgenommene JH Aktien
NUMBER OF JH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS JH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE JH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of JX shares outstanding at the beginning of the year/period Number of JX shares issued Number of JX shares redeemed	Nombre d'actions JX en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions JX émises Nombre d'actions JX rachetées	Im Umlauf befindliche JX Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene JX Aktien Zurückgenommene JX Aktien
NUMBER OF JX SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS JX EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE JX AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of OC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of OC shares issued Number of OC shares redeemed	Nombre d'actions OC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions OC émises Nombre d'actions OC rachetées	Im Umlauf befindliche OC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene OC Aktien Zurückgenommene OC Aktien
NUMBER OF OC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS OC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE OC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of OH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of OH shares issued Number of OH shares redeemed	Nombre d'actions OH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions OH émises Nombre d'actions OH rachetées	Im Umlauf befindliche OH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene OH Aktien Zurückgenommene OH Aktien
NUMBER OF OH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS OH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE OH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of PC shares outstanding at the beginning of the year/period Number of PC shares issued Number of PC shares redeemed	Nombre d'actions PC en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions PC émises Nombre d'actions PC rachetées	Im Umlauf befindliche PC Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene PC Aktien Zurückgenommene PC Aktien
NUMBER OF PC SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS PC EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE PC AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
Number of PH shares outstanding at the beginning of the year/period Number of PH shares issued Number of PH shares redeemed	Nombre d'actions PH en circulation au début de l'exercice/la période Nombre d'actions PH émises Nombre d'actions PH rachetées	Im Umlauf befindliche PH Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes Ausgegebene PH Aktien Zurückgenommene PH Aktien
NUMBER OF PH SHARES OUTSTANDING AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	NOMBRE D'ACTIONS PH EN CIRCULATION A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	IM UMLAUF BEFINDLICHE PH AKTIEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "INDEX"	COMPARTIMENTS "INDICES"	TEILFONDS "INDEX"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	ACTIF NET A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AC A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AD SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AD A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AD AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AE SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AE A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AE AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AH A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER AK SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION AK A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE AK AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER BC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BC A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER BD SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BD A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BD AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER BH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BH A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

INDEX EUROLAND	INDEX JAPAN	INDEX US	INDEX EUROLAND PLUS	INDEX JAPAN PLUS	INDEX US PLUS
EUR	JPY	USD	EUR	JPY	USD
-	-	-	-	-	-
66 947 720	6 861 618 984	137 878 490	109 376 028	6 605 901 477	65 485 235
54 143 926	4 764 006 800	124 770 166	81 976 048	4 365 124 323	31 772 726
-	-	-	-	-	-
119.4750	10 505.9976	109.9500	117.7998	10 143.8104	108.9505
140.3917	14 379.2491	116.3296	139.2569	13 654.0683	114.6639
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	94.3232 EUR	91.1373 EUR	-	94.1046 EUR	90.8252 EUR
-	-	-	-	-	-
-	100.8811 EUR	100.1964 EUR	-	100.8736 EUR	100.1804 EUR
-	140.0398 EUR	103.7228 EUR	-	136.8676 EUR	102.9684 EUR
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
1 198.4076	105 381.2602	1 102.8643	1 181.4937	101 737.1587	1 092.2464
1 413.9178	144 819.5037	1 171.0543	1 402.1470	137 467.2888	1 153.6781
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	1 008.8779 EUR	1 001.9319 EUR	-	1 008.8181 EUR	1 001.7957 EUR
-	1 408.6305 EUR	1 041.8876 EUR	-	1 368.6773 EUR	1 034.3795 EUR

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "INDEX"	COMPARTIMENTS "INDICES"	TEILFONDS "INDEX"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
NET ASSET VALUE PER BK SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION BK A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE BK AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER FC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION FC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE FC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER FH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION FH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE FH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER JC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION JC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE JC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER JH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION JH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE JH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER JX SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION JX A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE JX AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER OC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION OC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE OC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER OH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION OH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE OH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006
NET ASSET VALUE PER PC SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION PC A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE PC AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

INDEX EUROLAND	INDEX JAPAN	INDEX US	INDEX EUROLAND PLUS	INDEX JAPAN PLUS	INDEX US PLUS
EUR	JPY	USD	EUR	JPY	USD
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
119.7200	10 510.0000	110.1500	118.0400	10 148.0000	109.0600
139.5458	14 244.8413	115.4541	138.4176	13 575.4233	113.7700
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	139.4074 EUR	103.3014 EUR	-	136.1087 EUR	102.2617 EUR
-	-	-	-	-	-
106.6320	10 211.7666	110.4057	118.3366	10 187.7400	-
125.8065	14 032.5841	90.9577	140.4248	13 764.2713	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
107.4497	-	-	-	-	-

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)**INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006** (exprimées en devises originales)**STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006** (ausgedrückt in Originalwährungen)

SUB-FUNDS "INDEX"	COMPARTIMENTS "INDICES"	TEILFONDS "INDEX"
CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
NET ASSET VALUE PER PH SHARE AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION PH A LA FIN DE L'EXERCICE/ LA PERIODE	NETTOINVENTARWERT JE PH AKTIE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ BERICHTSZEITRAUMES
at May 31, 2004 at May 31, 2005 at May 31, 2006	Fin de l'exercice au 31 mai 2004 Fin de l'exercice au 31 mai 2005 Fin de l'exercice au 31 mai 2006	Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2004 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2005 Ende des Geschäftsjahres zum 31. Mai 2006

STATISTICAL INFORMATION AT MAY 31, 2006 (expressed in original currencies)

INFORMATIONS STATISTIQUES AU 31 MAI 2006 (exprimées en devises originales)

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Originalwährungen)

INDEX EUROLAND	INDEX JAPAN	INDEX US	INDEX EUROLAND PLUS	INDEX JAPAN PLUS	INDEX US PLUS
EUR	JPY	USD	EUR	JPY	USD
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

TOTAL COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)

ÉTAT COMBINÉ TOTAL DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)

KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 - INSGESAMT (ausgedrückt in US Dollar)

CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Investment in securities at cost	Portefeuille-titres au coût d'acquisition	Anlagen in Wertpapieren zu Einstandspreisen
ASSETS	ACTIF	AKTIVA
Investment in securities at market value	Portefeuille-titres à la valeur de marché	Wertpapieranlagen zum Marktwert
Cash at bank	Avoirs bancaires	Bankguthaben
Receivable from securities sold	A recevoir sur ventes de titres	Forderungen aus Wertpapierverkäufen
Receivable from Fund shares issued	A recevoir sur souscription d'actions	Forderungen aus Zeichnung
Options bought at market value	Options à la valeur de marché	Optionen zum Marktwert
Interest receivable	Intérêts à recevoir	Zinsforderungen
Dividends receivable (net)	Dividendes à recevoir (nets)	Dividenden (Netto)
Other assets	Autres actifs	Sonstige Aktiva
Net unrealised gain on forward foreign exchange contracts	Bénéfice net non réalisé sur contrats de change à terme	Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften
Net unrealised gain on futures contracts	Bénéfice net non réalisé sur contrats "futures"	Nicht realisierter Nettogewinn aus "Futures" Kontrakten
Net unrealised gain on Swaps	Bénéfice net non réalisé sur swaps	Nicht realisierter Nettogewinn aus Swapgeschäften
Total assets	Total actif	Total Aktiva
LIABILITIES	PASSIF	PASSIVA
Bank overdraft	Dettes envers les banques	Bankschulden
Payable for securities purchased	A payer sur achats de titres	Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen
Payable for Fund shares redeemed	A payer sur rachat d'actions	Verbindlichkeiten aus Rücknahme
Payable for repurchase agreement	A payer sur prise en pension	Verbindlichkeiten aus Pensionsgeschäften
Options issued at market value	Options émises à la valeur du marché	Ausgegebene Optionen zum Marktwert
Investment management fee payable	Commission de gestion à payer	Anlageberatungsgebühr
Performance fee payable	Commission de performance à payer	Performancegebühr
Other expenses and fees payable	Autres frais et commissions à payer	Sonstige Kosten und Gebühren
"Taxe d'abonnement" payable	Taxe d'abonnement à payer	"Taxe d'abonnement"
Interest payable	Intérêts à payer	Zu zahlende Zinsen
Other liabilities	Autres passifs	Sonstige Passiva
Net unrealised loss on forward foreign exchange contracts	Perte nette non réalisée sur contrats de change à terme	Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften
Net unrealised loss on futures contracts	Perte nette non réalisée sur contrats "futures"	Nicht realisierter Nettoverlust aus "Futures" Kontrakten
Net unrealised loss on swaps	Perte nette non réalisée sur swaps	Nicht realisierter Nettoverlust aus Swapgeschäften
Total liabilities	Total passif	Total Passiva
NET ASSETS	ACTIF NET	NETTOVERMÖGEN

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

TOTAL COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)**ÉTAT COMBINÉ TOTAL DE L'ACTIF NET AU 31 MAI 2006** (exprimé en US dollars)**KOMBINIERTER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2006 - INSGESAMT** (ausgedrückt in US Dollar)

BONDS COMBINED OBLIGATIONS COMBINÉ SCHULDVERSCHREIBUNGEN KOMBINIERT	EQUITIES COMBINED ACTIONS COMBINÉ AKTIEN KOMBINIERT	MONEY MARKET COMBINED MONÉTAIRES COMBINÉ KURZFRISTIGE ANLAGEN KOMBINIERT	INDEX COMBINED INDICES COMBINÉ INDEX KOMBINIERT	TOTAL TOTAL INSGESAMT
USD	USD	USD	USD	USD
2 317 715 630	8 959 348 258	1 361 315 100	319 465 009	12 957 843 997
2 271 942 299	9 693 222 848	1 361 315 100	341 869 403	13 668 349 650
101 231 880	601 261 514	142 226 822	80 633 516	925 353 732
6 828 242	20 876 445	-	-	27 704 687
2 010 393	38 414 860	-	84 891	40 510 144
64 099	-	-	-	64 099
35 034 796	5 353 156	4 205 276	1 131 255	45 724 483
-	29 564 403	-	794 656	30 359 059
590 862	2 300 495	432 733	36 097	3 360 187
558 134	2 795 093	244 915	177 888	3 776 030
57 913	339 380	-	-	397 293
320 717	-	-	81 963	402 680
2 418 639 335	10 394 128 194	1 508 424 846	424 809 669	14 746 002 044
7 957 260	3 973 783	-	-	11 931 043
31 984 459	23 884 396	-	-	55 868 855
924 026	15 994 377	-	13 765	16 932 168
14 499 441	-	-	-	14 499 441
53 616	795 262	-	1 184 385	2 033 263
1 007 331	9 439 838	344 219	113 863	10 905 251
48	2 987 910	-	9 892	2 997 850
1 648 152	8 742 516	817 965	309 545	11 518 178
104 506	408 804	30 084	9 965	553 359
69 005	120 379	38 397	52 656	280 437
33 860	70 625	-	-	104 485
1 155 979	1 116	-	168 258	1 325 353
482 925	1 991	-	7 354 814	7 839 730
7 508	-	-	2 032 110	2 039 618
59 928 116	66 420 997	1 230 665	11 249 253	138 829 031
2 358 711 219	10 327 707 197	1 507 194 181	413 560 416	14 607 173 013

TOTAL COMBINED STATEMENT OF OPERATIONS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)

ÉTAT COMBINÉ TOTAL DES OPERATIONS POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)

KOMBINIERTE AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006 -
INSGESAMT (ausgedrückt in US Dollar)

CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
INCOME	REVENUS	ERTRÄGE
Interest	Intérêts	Zinsen
Dividends (net)	Dividendes (nets)	Dividenden (Netto)
Interest on interest rate swaps	Intérêts sur swaps de taux d'intérêt	Zinsen aus Swapkontrakten
Other income	Autres revenus	Sonstige Erträge
Total income	Total revenus	Total Erträge
EXPENSES	DÉPENSES	AUFWENDUNGEN
Investment management fee	Commission de gestion	Anlageberatungsgebühr
Custodian fee	Commission de banque dépositaire	Depotbankgebühr
Administrative fees	Frais administratifs	Verwaltungsgebühr
Distribution fee	Commission de distribution	Vertriebsgebühr
Professional fees	Frais professionnels	Professionelle Kosten
"Taxe d'abonnement"	Taxe d'abonnement	"Taxe d'abonnement"
Performance fee	Commission de performance	Performancegebühr
Bank charges and interest	Intérêts et frais bancaires	Bankzinsen und -kosten
Interest on interest rate swaps	Intérêts sur swaps de taux d'intérêt	Zinsen aus Swapkontrakten
Other expenses	Autres charges	Sonstige Kosten
Total expenses	Total dépenses	Total Aufwendungen
NET INVESTMENT INCOME/(LOSS)	REVENU/(PERTE) NET(TE) DES INVESTISSEMENTS	NETTOERTRÄGE/(VERLUSTE) AUS ANLAGEN
Realised profit/(loss) on securities sold	Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur ventes d'investissements	Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Anlageverkäufen
Realised profit/(loss) on currencies and forward foreign exchange contracts	Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur change et contrats de change à terme	Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisengeschäften und Devisentermingeschäften
Realised profit/(loss) on options	Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur options	Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Optionen
Realised profit/(loss) on futures contracts	Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur contrats "futures"	Realisierter Gewinn/(Verlust) aus "Futures" Kontrakten
Realised profit/(loss) on swaps	Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur swaps	Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Swapgeschäften
Profit/(loss) for the year/period	Revenu/(perte) net(te) réalisé(e) pour l'exercice/la période	Realisierter Nettogewinn/(Verlust) für das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum
Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on:	Variation de la plus-value/(moins-) value nette non réalisée sur :	Nettoveränderung der unrealisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:
- investments	- investissements	- Anlagen
- forward foreign exchange contracts	- contrats de change à terme	- Devisentermingeschäften
- options	- options	- Optionen
- futures contracts	- contrats "futures"	- "Futures" Kontrakten
- swaps	- swaps	- Swapgeschäften
RESULT OF OPERATIONS	RÉSULTAT DES OPÉRATIONS	ERGEBNIS DER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

TOTAL COMBINED STATEMENT OF OPERATIONS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)

ÉTAT COMBINÉ TOTAL DES OPERATIONS POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)

KOMBINIERTER AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006 -
INSGESAMT (ausgedrückt in US Dollar)

BONDS COMBINED OBLIGATIONS COMBINÉ SCHULDVERSCHREIBUNGEN KOMBINIERT	EQUITIES COMBINED ACTIONS COMBINÉ AKTIEN KOMBINIERT	MONEY MARKET COMBINED MONÉTAIRES COMBINÉ KURZFRISTIGE ANLAGEN KOMBINIERT	INDEX COMBINED INDICES COMBINÉ INDEX KOMBINIERT	TOTAL TOTAL INSGESAMT
USD	USD	USD	USD	USD
86 602 575	18 186 833	28 812 554	9 060 483	142 662 445
4 287	109 828 718	8 600	4 401 092	114 242 697
3 717	-	153 943	-	157 660
23 548	125 895	1 697	45 215	196 355
86 634 127	128 141 446	28 976 794	13 506 790	257 259 157
10 362 282	83 960 152	3 491 694	1 567 178	99 381 306
735 370	2 544 466	347 595	203 147	3 830 578
1 964 194	12 415 434	397 049	416 427	15 193 104
18 111	189 420	31 077	3 416	242 024
201 318	787 276	117 746	49 277	1 155 617
574 727	2 213 032	120 240	81 970	2 989 969
47	2 987 911	19 869	9 892	3 017 719
1 406 215	3 296 217	703 875	377 877	5 784 184
3 711	-	160 748	-	164 459
1 380 676	3 536 566	392 860	435 184	5 745 286
16 646 651	111 930 474	5 782 753	3 144 368	137 504 246
69 987 476	16 210 972	23 194 041	10 362 422	119 754 911
(1 944 114)	820 112 743	1 219 845	32 051 912	851 440 386
(2 139 450)	19 291 852	1 380 391	251 464	18 784 257
138 153	297 824	-	(654 297)	(218 320)
4 081 511	2 462 306	(827 519)	43 930 870	49 647 168
144 652	-	(19 569)	76 582	201 665
70 268 228	858 375 697	24 947 189	86 018 953	1 039 610 067
(75 357 047)	87 054 110	(5 534)	(239 147)	11 452 382
332 548	10 823 873	147 760	272 851	11 577 032
(95 927)	120 246	-	59 503	83 822
(175 713)	337 389	-	(197 194)	(35 518)
313 209	-	-	(1 950 147)	(1 636 938)
(4 714 702)	956 711 315	25 089 415	83 964 819	1 061 050 847

TOTAL COMBINED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006

(expressed in US dollars)

ÉTAT COMBINÉ TOTAL DES CHANGEMENTS DE L'ACTIF NET POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006

(exprimé en US dollars)

KOMBINIERTE ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006 -**INSGESAM** (ausgedrückt in US Dollar)

CURRENCY	DEVISE	WÄHRUNG
Net assets at May 31, 2005	Actif net au 31 mai 2005	Nettovermögen per 31. Mai 2005
Exchange differences on the net assets at May 31, 2005	Différences de change sur l'actif net au 31 mai 2005	Wechselkursdifferenzen aus der Umrechnung des Nettovermögens per 31. Mai 2005
Result of operations	Résultat des opérations	Ergebnis der Aufwands- und Ertragsrechnung
Subscriptions	Souscriptions	Zeichnungen
Redemptions	Rachats	Rücknahmen
Dividends	Dividendes	Ausschüttung
Exchange differences due to currency change	Différence de change du au changement de devise	Wechselkursdifferenz aus der Währungsänderung
NET ASSETS AT MAY 31, 2006	ACTIF NET AU 31 MAI 2006	NETTOVERMÖGEN PER 31. MAI 2006

TOTAL COMBINED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2006

(expressed in US dollars)

ÉTAT COMBINÉ TOTAL DES CHANGEMENTS DE L'ACTIF NET POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 MAI 2006

(exprimé en US dollars)

KOMBINIERTE ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. MAI 2006 -**INSGESAMT** (ausgedrückt in US Dollar)

BONDS COMBINED OBLIGATIONS COMBINÉ SCHULDVERSCHREIBUNGEN KOMBINIERT	EQUITIES COMBINED ACTIONS COMBINÉ AKTIEN KOMBINIERT	MONEY MARKET COMBINED MONÉTAIRES COMBINÉ KURZFRISTIGE ANLAGEN KOMBINIERT	INDEX COMBINED INDICES COMBINÉ INDEX KOMBINIERT	TOTAL TOTAL INSGESAMT
USD	USD	USD	USD	USD
1 831 215 290	7 123 044 713	1 462 082 307	548 104 703	10 964 447 013
41 461 404	39 218 556	44 047 313	2 861 682	127 588 955
(4 714 702)	956 711 315	25 089 415	83 964 819	1 061 050 847
2 047 543 691	9 476 056 978	1 911 670 391	268 392 291	13 703 663 351
(1 556 793 575)	(7 266 911 493)	(1 935 695 245)	(489 763 079)	(11 249 163 392)
(889)	(54 711)	-	-	(55 600)
-	(358 161)	-	-	(358 161)
2 358 711 219	10 327 707 197	1 507 194 181	413 560 416	14 607 173 013

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

ENGLISH

NOTE 1 - ACTIVITY

SGAM Fund (the "SICAV") is an investment fund incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg as a "Société d'Investissement à Capital Variable" (SICAV) in accordance with Part I of the law of December 20, 2002 concerning undertaking for collective investment.

As at May 31, 2006, fifty-nine Sub-Funds were opened.

On June 27, 2005, SGAM Fund / Equities has changed its name in SGAM Fund / Equities Japan Concentrated Growth.

On August 22, 2005, SGAM Fund / Equities Global Quant changed its name in SGAM Fund / Equities Global.

On January 23, 2006, SGAM Fund / Equities Euroland Non Cyclical changed its name in SGAM Fund / Equities Global Energy and its currency from EUR to USD. On April 18, 2006, SGAM Fund / Equities Pacific has changed its name in SGAM Fund / Equities Asia Pac Dual Strategies.

During the year, the Sub-Funds SGAM Fund / Bonds Absolute Return Credit, SGAM Fund / Equities India and SGAM Fund / Equities US Spectrum have been launched.

The Sub-Fund SGAM Fund / Equities International has merged with SGAM Fund / Equities Global Quant on August 22, 2005. The Sub-Fund SGAM Fund / Bonds JPY has merged with SGAM Fund / Bonds World on June 27, 2005. The "Fonds Commun de Placement" Asia Fund has merged with SGAM Fund / Equities Japan Concentrated Value on October 11, 2005. The Sub-Fund SGAM Fund / Dynamic Money Convert has been liquidated on April 20, 2006.

In each Sub-Fund, the SICAV may issue the following classes of shares:

- class "A" and "AH" shares (retail shares); capitalisation shares accessible to any individual or legal entity;
- class "AE" shares (retail shares); capitalisation shares denominated in Euro with no currency hedging accessible to any individual or legal entity;
- class "AD" shares (retail shares); distribution shares accessible to any individual or legal entity;
- class "AK" shares (retail shares); capitalisation shares reserved to clients outside Euroland and accessible to any individual or legal entity;
- class "B" and "BH" shares (institutional shares); capitalisation shares accessible to institutional investors;
- class "BD" shares (institutional shares); distribution shares accessible to institutional investors;
- class "BK" shares (institutional shares); capitalisation shares reserved to institutional clients outside Euroland;
- class "F" and "FH" shares; capitalisation shares, accessible to any individual or legal entity. These classes differ from the class "A" in their fee structures;
- class "J" and "JH" shares; capitalisation shares, accessible only to collective investment schemes, including funds of funds located in Japan, which have been chosen by the Board of Directors;
- class "JX" shares, capitalisation shares accessible to any public or private pension fund registered or domiciled in a country located in South America, which has been chosen by the Board of Directors;
- class "O" and "OH" shares; capitalisation shares accessible to portfolio managers and who subscribe solely within the framework of discretionary management mandates or "dedicated funds";
- class "P" and "PH" shares (privilege shares); capitalisation shares accessible to any individual or legal entity;
- class "PD" shares (privilege shares); distribution shares, accessible to any individual or legal entity. Classes "P", "PH" and "PD" differ from the class "A" in their fee structures and a minimum subscription amount is applied.

Class "AH", "BH", "FH", "JH", "OH" and "PH" shares correspond to the characteristics of the class "A", "B", "F", "J", "O" and "P" shares. In addition, the base currency of the class "AH", "BH", "FH", "JH", "OH" and "PH" shares is hedged against the USD or the Japanese Yen or against any other currency like the Swiss Franc or the British Pound.

In the event that class "B", "J", "P" and "O" shares are held by a shareholder who was not or is no longer entitled thereto, the Directors shall immediately convert the shares, without any prior notice or change, into class "A" shares within the same Sub-Fund.

In the event that class "BH", "JH", "PH" and "OH" shares are held by a shareholder who was not or is no longer entitled thereto, the Directors shall immediately convert, without any prior notice or change, the shares into class "AH" shares within the same Sub-Fund.

In the event that class "BK" shares are held by a shareholder who is not entitled thereto, the Directors shall immediately convert, without any prior notice or charge, the shares into class "AK" shares within the same Sub-Fund.

During the year, the Board of Directors has decided the following creations or launches of Classes of Shares:

Decision taken by the Board of Directors on May 23, 2005:

- Creation of PD Shares in the following Sub-Funds: SGAM Fund / Bonds Europe High Yield, SGAM Fund / Bonds US High Yield, SGAM Fund / Bonds US Mortgage-Backed Securities, SGAM Fund / Equities US Concentrated Core, SGAM Fund / Equities US Large Cap Growth, SGAM Fund / Equities US Mid Cap Growth, SGAM Fund / Equities US Multi Strategies, SGAM Fund / Equities US Relative Value, SGAM Fund / Equities US Value Opportunities, SGAM Fund / Equities China, SGAM Fund / Equities Japan Concentrated Value and SGAM Fund / Equities Eastern Europe.

Decision taken by the Board of Directors on March 22, 2006:

- Launch of AH, BH, FH, JH, OH and PH Shares in the following Sub-Funds: SGAM Fund / Equities Switzerland and SGAM Fund / Equities UK
- Launch of AD, BD and PD Shares in the following Sub-Funds: SGAM Fund / Bonds World, SGAM Fund / Bonds Euro Inflation Linked, SGAM Fund / Bonds Euro High TE, SGAM Fund / Bonds Emerging Countries, SGAM Fund / Equities Euroland Mid Cap, SGAM Fund / Equities Euroland Small Cap, SGAM Fund / Equities Euroland Value, SGAM Fund / Equities Europe Opportunities, SGAM Fund / Equities Japan Small Cap, SGAM Fund / Equities Asia Pac Dual Strategies (formerly named Equities Pacific), SGAM Fund / Equities Global Emerging Countries.
- Creation of Class AE Shares: Class AE Shares correspond to the characteristics of the Class A Shares. In addition, they are denominated in Euro with no currency hedging. Class AE Shares are subject to performance commission.
- Creation of Class JX Shares: Class JX Shares are reserved for any public or private pension fund registered or domiciled in a country located in South America, which has been chosen by the Directors. The minimum subscription amount is one (1) Share. Class JX Shares are not subject to performance commission.

All other Classes of Shares launched during the year were launched further to decisions taken by the Board of Directors during previous fiscal years.

NOTE 2 - PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES

2.1 Presentation of financial statements

The financial statements of the SICAV are prepared in accordance with Luxembourg regulations relating to investment funds. The financial report has been prepared on the basis of the last net asset value calculation performed before the end of the year.

The list of changes in the portfolio from June 1, 2005 to May 31, 2006 is available at the registered office of the SICAV.

2.2 Evaluation of the securities and money market instruments

Securities and money market instruments listed on a recognised stock exchange or dealt in on any other regulated market that operates regularly, is recognised and is open to the public, are valued at their last available dosing prices, or, in the event that there should be several such markets, on the basis of their last available dosing prices on the main market for the relevant security or money market instruments.

In the event that the latest available dosing price does not, in the opinion of the Directors, truly reflect the fair market value of the relevant securities or money market instruments, the value of such securities or money market instruments is defined by the Directors based on the reasonably foreseeable sales proceeds determined prudently and in good faith.

Securities and money market instruments not listed or traded on a stock exchange or not dealt in another regulated market are valued on the basis of the probable sales proceeds determined prudently and in good faith by the Directors.

The value of money market instruments not listed or dealt in on any stock exchange or any other regulated market and with remaining maturity of less than 12 months and of more than 90 days is deemed to be the nominal value thereof, increased by any interest accrued thereon. Money market instruments with a remaining maturity of 90 days or less are valued by the amortised cost method, which approximates market value.

2.3 Evaluation of the financial futures contracts

Initial margin deposits on open financial futures at the year-end are included in "Cash at bank". Unrealised appreciations or depreciations are recorded as follows:

- in "Unrealised gain/(loss) on futures contracts", in the "Statement of net assets";
- in "Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on futures contracts" in the "Statement of operations".

Futures contracts are valued at their liquidation value based on the dosing price on the market on which these futures are quoted.

2.4 Evaluation of forward foreign exchange contracts

Forward foreign exchange contracts are valued at the forward exchange rate corresponding to the remaining life of the contract.

2.5 Realised gains and losses on the sales of investments and of options

Gains and losses on the sales of securities are computed on the average cost basis. Gains and losses on the sales of options are computed on the FIFO basis.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

2.6 Combined statements

The accounts of the SICAV are expressed in USD and the accounts of the Sub-Funds are kept in the currency of the Sub-Fund. The combined statement of net assets and the combined statement of operations and the combined statement of changes in net assets are the sum of the statement of net assets, the statement of operations and the statement of changes in net assets of each Sub-Fund converted with the exchange rate prevailing at year-end.

2.7 Foreign exchange translation

Assets and liabilities expressed in foreign currencies are translated into the currency of the Sub-Fund at the exchange rate prevailing at year-end. Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rate prevailing at the transaction date. Realised and unrealised gains and losses on exchange are included in the "Statement of operations" in order to determine the increase or decrease of the net asset value.

2.8 Formation expenses

Formation expenses of each of the Sub-Funds are amortised over a period of maximum five years.

2.9 Securities lending

The SICAV can practise securities lending of securities included in its portfolios of its Sub-Funds.

The SICAV may only lend securities within a standardised system of securities lending organised by a recognised institution of securities compensation or by first class financial institutions specialised in this type of operation.

Securities lending are subject to remuneration in the relevant Sub-Fund and are recorded in the "Combined statement of operations" under "Interests". Securities lending may be terminated at any time. Securities for which securities lending exist, are recorded in the net assets at their market value.

NOTE 4 - INVESTMENT MANAGEMENT FEE

The maximum Investment Management fee rates applicable are as follow at May 31, 2006:

Sub-Fund	Currency	Management fee for each class of shares																
		"A"	"AD"	"AE"	"AK"	"B"	"BD"	"BK"	"F"	"J"	"JX"	"P"	"PD"	"AH"	"BH"	"FH"	"JH"	"PH"
		%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Bonds																		
Bonds World	USD	0.80	0.80	0.80	-	0.40	0.40	-	0.80	0.40	-	0.60	0.60	-	-	-	-	-
Bonds USD	USD	0.80	-	0.80	-	0.40	-	-	0.80	0.40	-	0.60	-	0.80	0.40	0.80	0.40	0.60
Bonds JPY	JPY	0.80	-	-	-	0.40	-	-	0.80	0.40	-	0.60	-	0.80	0.40	0.80	0.40	0.60
Bonds Europe	EUR	0.80	-	-	-	0.40	-	-	0.80	0.40	-	0.60	-	-	-	-	-	-
Bonds Euro	EUR	0.80	-	-	-	0.40	-	-	0.80	0.40	-	0.60	-	-	-	-	-	-
Bonds CHF	CHF	0.80	-	0.80	-	0.40	-	-	0.80	0.40	-	0.60	-	-	-	-	-	-
Bonds Emerging Countries	USD	1.50	1.50	1.50	-	0.80	0.80	-	1.50	0.80	-	1.00	1.00	-	-	-	-	-
Bonds Europe High Yield	EUR	1.30	1.30	-	-	0.80	0.80	-	1.30	0.80	-	1.00	1.00	-	-	-	-	-
Bonds Converging Europe	EUR	1.00	-	-	-	0.60	-	-	1.00	0.60	-	0.80	-	-	-	-	-	-
Bonds US High Yield	USD	1.30	1.30	1.30	-	0.80	0.80	-	1.30	0.80	-	1.00	1.00	1.30	0.80	1.30	0.80	1.00
Bonds US Mortgage-Backed Securities	USD	1.00	1.00	1.00	-	0.60	0.60	-	1.00	0.60	-	0.80	0.80	1.00	0.60	1.00	0.60	0.80
Bonds Euro Corporate	EUR	1.00	-	-	-	0.60	-	-	1.00	0.60	-	0.80	-	-	-	-	-	-
Bonds Euro Evolutive	EUR	0.60	-	-	-	0.30	-	-	0.60	0.30	0.30	0.50	-	-	-	-	-	-
Bonds Euro Inflation Linked	EUR	0.40	0.40	0.40	-	0.20	0.20	-	0.40	0.20	-	0.30	0.30	-	-	-	-	-
Bonds Europe Asset Backed Securities	EUR	0.40	-	-	-	0.20	-	-	0.40	0.20	-	0.30	-	-	-	-	-	-
Bonds Euro High Te	EUR	0.80	0.80	0.80	-	0.40	0.40	-	0.80	0.40	0.40	0.60	0.60	-	-	-	-	-
Bonds Euro Aggregate	EUR	0.80	-	-	-	0.40	-	-	0.80	0.40	-	0.60	-	-	-	-	-	-
Bonds Opportunities	EUR	0.90	-	-	-	0.50	-	-	0.90	0.50	-	0.70	-	-	-	-	-	-
Bonds Absolute Return Credit	EUR	0.60	-	-	-	0.30	-	-	0.60	0.30	0.30	0.50	-	-	-	-	-	-
Equities																		
Equities Global	USD	1.50	-	1.50	-	0.60	-	-	1.50	0.60	-	1.00	-	-	-	-	-	-
Equities International	USD	1.50	-	-	-	0.60	-	-	1.50	0.60	-	1.00	-	-	-	-	-	-
Equities Japan Concentrated Growth	JPY	1.50	-	1.50	-	0.60	-	-	1.50	0.60	-	1.00	-	1.50	0.60	1.50	0.60	1.00
Equities US Large Cap Growth	USD	1.50	1.50	1.50	1.50	0.60	0.60	0.60	1.50	0.60	0.60	1.00	1.00	1.50	0.60	1.50	0.60	1.00
Equities Europe	EUR	1.50	-	-	-	0.60	-	-	1.50	0.60	-	1.00	-	-	-	-	-	-
Equities Switzerland	CHF	1.50	-	1.50	-	0.60	-	-	1.50	0.60	-	1.00	-	1.50	0.60	1.50	0.60	1.00
Equities UK	GBP	1.50	-	1.50	-	0.60	-	-	1.50	0.60	-	1.00	-	1.50	0.60	1.50	0.60	1.00
Equities Asia Pac Dual Strategies	USD	1.50	-	1.50	-	0.60	0.60	-	1.50	0.60	-	1.00	1.00	-	-	-	-	-
Equities Global Emerging Countries	USD	2.00	2.00	2.00	-	0.80	0.80	-	2.00	0.80	-	1.50	1.50	-	-	-	-	-

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

Sub-Fund	Currency	Management fee for each class of shares																
		"A" %	"AD" %	"AE" %	"AK" %	"B" %	"BD" %	"BK" %	"F" %	"J" %	"JX" %	"P" %	"PD" %	"AH" %	"BH" %	"FH" %	"JH" %	"PH" %
Equities (cont.)																		
Equities China	USD	2.00	2.00	2.00	2.00	0.80	0.80	0.80	2.00	0.80	0.80	1.50	1.50	-	-	-	-	-
Equities Gold Mines	USD	2.00	-	2.00	-	0.80	-	-	2.00	0.80	-	1.50	-	-	-	-	-	-
Equities Eastern Europe	EUR	2.00	2.00	-	-	0.80	0.80	-	2.00	0.80	-	1.50	1.50	-	-	-	-	-
Equities Euroland Cyclical	EUR	1.50	-	-	-	0.60	-	-	1.50	0.60	-	1.00	-	-	-	-	-	-
Equities Global Energy	USD	1.50	-	1.50	-	0.60	-	-	1.50	0.60	-	1.00	-	-	-	-	-	-
Equities Euroland Financial	EUR	1.50	-	-	-	0.60	-	-	1.50	0.60	-	1.00	-	-	-	-	-	-
Equities Asian e-Business	USD	2.00	-	2.00	-	0.80	-	-	2.00	0.80	-	1.50	-	-	-	-	-	-
Equities Global Technology	USD	2.00	-	2.00	-	0.80	-	-	2.00	0.80	-	1.50	-	-	-	-	-	-
Equities Euroland	EUR	1.50	-	-	-	0.60	-	-	1.50	0.60	-	1.00	-	-	-	-	-	-
Equities US Small Cap Value	USD	2.00	-	2.00	-	0.80	-	-	2.00	0.80	0.80	1.50	-	2.00	0.80	2.00	0.80	1.50
Equities US Relative Value	USD	1.50	1.50	1.50	1.50	0.60	0.60	0.60	1.50	0.60	0.60	1.00	1.00	1.50	0.60	1.50	0.60	1.00
Equities Euroland Mid Cap	EUR	1.50	1.50	-	1.50	0.60	0.60	0.60	1.50	0.60	0.60	1.00	1.00	-	-	-	-	-
Equities US Concentrated Core	USD	2.00	2.00	2.00	2.00	0.80	0.80	0.80	2.00	0.80	0.80	1.50	1.50	2.00	0.80	2.00	0.80	1.50
Equities US Mid Cap Growth	USD	1.50	1.50	1.50	1.50	0.60	0.60	0.60	1.50	0.60	0.60	1.00	1.00	1.50	0.60	1.50	0.60	1.00
Equities US Multi Strategies	USD	2.00	2.00	2.00	2.00	0.80	0.80	0.80	2.00	0.80	0.80	1.50	1.50	2.00	0.80	2.00	0.80	1.50
Equities Japan Small Cap	JPY	2.00	2.00	2.00	2.00	0.80	0.80	0.80	2.00	0.80	0.80	1.50	1.50	2.00	0.80	2.00	0.80	1.50
Equities US Value Opportunities	USD	2.00	2.00	2.00	-	0.80	0.80	-	2.00	0.80	0.80	1.50	1.50	2.00	0.80	2.00	0.80	1.50
Equities Japan Target	JPY	2.00	-	2.00	-	0.80	-	-	2.00	0.80	0.80	1.50	-	2.00	0.80	2.00	0.80	1.50
Equities Euroland Small Cap	EUR	2.00	2.00	-	-	0.80	0.80	-	2.00	0.80	-	1.50	1.50	-	-	-	-	-
Equities Europe Opportunities	EUR	2.00	2.00	-	-	0.80	0.80	-	2.00	0.80	0.80	1.50	1.50	-	-	-	-	-
Equities Japan Concentrated Value	JPY	1.50	1.50	1.50	-	0.60	0.60	-	1.50	0.60	-	1.00	1.00	1.50	0.60	1.50	0.60	1.00
Equities Euroland Value	EUR	2.00	2.00	-	-	0.80	0.80	-	2.00	0.80	0.80	1.50	1.50	-	-	-	-	-
Equities Euroland Concentrated Core	EUR	2.00	-	-	-	0.80	-	-	2.00	0.80	0.80	1.50	-	-	-	-	-	-
Equities India	USD	2.00	2.00	2.00	-	0.80	0.80	-	2.00	0.80	0.80	1.50	1.50	-	-	-	-	-
Equities US Spectrum	USD	1.50	1.50	1.50	-	0.60	0.60	-	1.50	0.60	-	1.00	1.00	1.50	0.60	1.50	0.60	1.00
Money Market																		
Money Market (USD)	USD	0.30	-	-	-	0.15	-	-	0.30	0.15	-	-	-	-	-	-	-	-
Money Market (Euro)	EUR	0.30	-	-	-	0.15	-	-	0.30	0.15	-	-	-	-	-	-	-	-
Dynamic Money Convert	EUR	0.50	-	-	-	0.30	-	-	0.50	0.30	0.30	-	-	-	-	-	-	-
Index																		
Index Euroland	EUR	0.60	-	-	-	0.25	-	-	0.60	0.25	-	0.40	-	-	-	-	-	-
Index Japan	JPY	0.60	-	0.60	-	0.25	-	-	0.60	0.25	-	0.40	-	0.60	0.25	0.60	0.25	0.40
Index US	USD	0.60	-	0.60	-	0.25	-	-	0.60	0.25	-	0.40	-	0.60	0.25	0.60	0.25	0.40
Index Euroland Plus	EUR	0.60	-	-	-	0.25	-	-	0.60	0.25	0.25	0.40	-	-	-	-	-	-
Index Japan Plus	JPY	0.60	-	0.60	-	0.25	-	-	0.60	0.25	0.25	0.40	-	0.60	0.25	0.60	0.25	0.40
Index US Plus	USD	0.60	-	0.60	-	0.25	-	-	0.60	0.25	0.25	0.40	-	0.60	0.25	0.60	0.25	0.40

These fees are payable monthly. Class "O" shares have no management fees.

The investment sub-management fees, payable at the end of each quarter, are borne by the investment manager.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

NOTE 5 - ADMINISTRATIVE COMMISSION AND CUSTODIAN FEE

Euro-VL Luxembourg S.A. receives an administrative commission in remuneration of the services provided as administrative, corporate and domiciliary agent and registrar and transferee agent of the SICAV. The commission was calculated as a percentage of the average net asset value and was payable at the end of each quarter.

Société Générale Bank & Trust S.A. receives a custodian fee in remuneration of the services provided as custody and paying agent of the SICAV. The commission is calculated as a percentage of the average net asset value and is payable at the end of each quarter.

Euro-VL Luxembourg S.A. and Société Générale Bank & Trust S.A. have accepted not to receive their fees for the year ended May 31, 2006 for the Sub-Fund SGAM Fund / Bonds Emerging Countries.

NOTE 6 - PERFORMANCE FEE

The Investment Manager and/or the Sub-Investment Manager of some Sub-Funds, as detailed in the prospectus, may receive from the SICAV a performance commission out of the assets of the relevant sub-funds for all the classes of shares, except for the classes "JX", "O" and "OH".

For "A", "AD", "B", "BD", "F", "J", "P", "PD", "AH", "BH", "FH", "JH" and "PH" shares, a performance commission may be paid in the case:

- the performance of the class of shares is positive during the "Reference Period"; and
- the class of shares has outperformed (before performance fee calculation) the performance that it would have received by investing its "Reference Net Assets" following a "Benchmark".

The performance of the Benchmark is fixed on each Valuation Day. Should the Benchmark present a negative performance during the Reference Period, then the value of the Benchmark is fixed to 0.

The *Reference Net Assets* are the Net Assets as of the first Valuation Day of the period updated on each Valuation Day to take into account the subscription and redemption instructions received for the class, as well as the dividends paid (if any).

The Reference Period means a 6 months time ending on the last Valuation Day in November or in May of each year or a 12 months time ending in May of each year.

A negative performance of the above-mentioned classes of shares is not carried forward. The performance commission is paid within 10 days following the end of the Reference Period.

If shares are redeemed during the Reference Period, the performance commission accrued in respect of those classes of shares are crystallized and the aggregate of all such crystallized amounts are paid within 10 days following the end of the Reference Period.

For "AK" and "BK" shares, a performance calculation is performed on a *High Water Mark* basis. A performance commission is only paid in the case:

- the net asset value per share at the end of the Reference Period exceeds the previous highest net asset value per share in any preceding period in respect of which the performance commission was the last calculated and paid; and
- the class of shares has outperformed (before performance fee calculation), during the "Reference Period", the performance that it would have received by investing its "Reference Net Assets" following a "Benchmark".

The performance of the Benchmark is fixed on each Valuation Day. Should the Benchmark present a negative performance during the Reference Period, then the value of the Benchmark is fixed to 0.

The Benchmark, the Reference Period and the rate of performance commission of class "AK" and class "BK" shares remain the same as for the other classes of shares of the same sub-fund.

For the year ended May 31, 2006, the following performance fees are applicable:

Sub-Fund	Benchmark	Reference Period	Rate of Performance Commission
SGAM Fund / Dynamic Money Convert	EONIA +50 basis points	6 Months	20% of the outperformance
SGAM Fund / Bonds Euro Evolutive	EONIA +50 basis points	12 Months	15% of the outperformance
SGAM Fund / Bonds Euro High TE	Lehman Euro Aggregate +100 basis points	12 Months	15% of the outperformance
SGAM Fund / Bonds Absolute Return Credit	EONIA +50 basis points	12 Months	15% of the outperformance
SGAM Fund / Bonds Europe Asset Backed Securities	EONIA +20 basis points	12 Months	15% of the outperformance

SGAM Fund / Equities Euroland Concentrated Core	MSCI EMU +200 basis points	12 Months	10% of the outperformance
SGAM Fund / Equities Euroland Mid Cap	FTSE Euro Mid Eblock +400 basis points	12 Months	15% of the outperformance
SGAM Fund / Equities Euroland Value	DJ EUROSTOXX TMI Value (Net Dividend) +200 basis points	12 Months	10% of the outperformance
SGAM Fund / Equities Europe Opportunities	Dow Jones Stoxx 600 +400 basis points	12 Months	15% of the outperformance
SGAM Fund / Equities US Concentrated Core	RUSSELL 1000 Growth (Total Return Index) +400 basis points	12 Months	10% of the outperformance
SGAM Fund / Equities US Mid Cap Growth	RUSSELL Mid Cap Growth (Total Return Index) +400 basis points	12 Months	15% of the outperformance
SGAM Fund / Equities US Multi Strategies	RUSSELL 1000 Growth (Total Return Index) +200 basis points	12 Months	10% of the outperformance
SGAM Fund / Equities US Relative Value	S&P 500 (Total Return Index) +200 basis points	12 Months	10% of the outperformance
SGAM Fund / Equities US Small Cap Value	RUSSELL 2000 (Total Return Index) +400 basis points	12 Months	15% of the outperformance
SGAM Fund / Equities US Value Opportunities	RUSSELL Mid Cap Value (Total Return Index) +400 basis points	12 Months	15% of the outperformance
SGAM Fund / Equities China	MSCI China Free (Total Return Index) +400 basis points	12 Months	15% of the outperformance
SGAM Fund / Equities India	BSE 100 +400 basis points	12 Months	15% of the outperformance
SGAM Fund / Equities Japan Small Cap	Nomura SC Growth (Total Return Index) +400 basis points	12 Months	15% of the outperformance
SGAM Fund / Equities Japan Target	Topix (RI) +400 basis points	12 Months	15% of the outperformance
SGAM Fund / Index Euroland Plus	DJ EUROSTOXX 50 (Net Dividend) +50 basis points	12 Months	15% of the outperformance
SGAM Fund / Index US Plus	S&P 500 (Total Return Index) +50 basis points	12 Months	15% of the outperformance
SGAM Fund / Index Japan Plus	Nikkei 225 +50 basis points	12 Months	15% of the outperformance

NOTE 7 - DISTRIBUTION FEE

The Board of Directors decides that the class "F" shares and the class "FH" shares are subject to distribution fees.

The distribution fees are payable to the appointed distributors on a quarterly basis and are calculated on the average net assets of the class "F" shares and of the class "FH" shares of each Sub-Fund for the relevant quarter. Depending on the Sub-Fund, the distribution fee applicable to the class "F" shares and to the class "FH" shares are of 0.20 %, 0.30 %, 0.40 %, 0.50 % or 1 %.

NOTE 8 - TAXATION

Under legislation and regulations prevailing in Luxembourg, the SICAV is not subject to any taxes on income. Dividends paid by the SICAV are not subject to withholding taxes. The only significant tax to which the SICAV is subject in Luxembourg is the "taxe d'abonnement" at the rate of 0.01 % per annum for the Money Market Sub-Funds and 0.05 % for the other Sub-Funds (however, for these Sub-Funds, the rate of this "taxe d'abonnement" is reduced to 0.01 % for the "B" and "BD" shares which are kept for institutional investors, for the "BK" shares which are kept for institutional clients outside Euroland, for the "J" shares which are kept for investment funds selected by the Board of Directors of the SICAV, for "JX" shares which are kept for pension funds and for the "O" shares which are kept for portfolio managers as well as for "BH", "JH" and "OH" shares). The "taxe d'abonnement" is payable quarterly to Luxembourg authorities and calculated on the basis of the Net Assets of each Sub-Fund on the last day of the quarter.

The portion of the assets of any Sub-Funds invested in other UCI is not subject to the afore said tax. No tax or charge is payable in Luxembourg following the issue of shares except for a capital duty of EUR 1 250 payable by the SICAV on incorporation. Some SICAV income (in the form of dividends, interest or profits from sources outside Luxembourg) may be subject to withholding tax, at a variable rate, which may not be recoverable.

NOTE 9 - SWAPS

At the closing date, the Sub-Funds hereafter are engaged in swap agreements with different financial institutions.

These swap agreements are concluded for hedging purposes as well as for other purposes than hedging.

The swap agreements are of different types:

Interest rate swap

Interest rate swaps consist in transforming a portfolio of transferable securities (treasury bills, certificates of deposit, certificates of specialized institutions) with fixed income in an investment with variable interest.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

Variance swap

Variance swap contracts consist in receiving or paying an amount at a determined period. This amount varies according to the volatility of the stock exchange price of the underlying of the contract between the date of the beginning of the contract and the maturity date of the contract.

Credit Default Swap

A swap designed to transfer the credit exposure of fixed income products between parties. The buyer of a credit default swap receives credit protection, whereas the seller of the swap guarantees the credit worthiness of the product. By doing this, the risk of default is transferred from the holder of the fixed income security to the seller of the swap.

Performance swap

A swap agreement in which one party makes payments based on a set rate, either fixed or variable, while the other party makes payments based on the return of an underlying asset, which includes both the income it generates and any capital gains. The underlying asset that is used can be anything but is usually an equity index, security, loan or a basket of assets.

Swap contracts at May 31, 2006 are detailed below:

9.1 Interest rate swap

At May 31, 2006, the Sub-Fund SGAM Fund / Bonds Europe Asset Backed Securities has entered into the following interest rate swap contract:

Counterpart	Interest paid	Interest received	Commitment EUR	Maturity Date
Calyon	2.595%	Eonia OIS	4 991 962	14-June-06

9.2 Credit Default Swap

At May 31, 2006, the Sub-Funds SGAM Fund/Bonds Europe High Yield and SGAM Fund/Bonds Absolute Return Credit have entered into the following credit default swap contracts:

Sub-Fund Bonds Europe High Yield

Notional	Credit default cover	Currency	Maturity date	Counterpart	Unrealised appreciation/ (depreciation) EUR
5 000 000	Itraxx	EUR	20-Dec-2010	Calyon	211 675
1 000 000	British Sky Broadcasting Plc	EUR	20-Dec-2010	BNP Paribas London Branch	(7 744)
1 000 000	Ladbrokers Plc	EUR	20-Mar-2011	JP Morgan London	(10 945)
1 500 000	Scandinavian Airlines	EUR	20-June-2011	BNP Paribas London Branch	(30 589)
1 150 000	General Motors Acceptance Corp	EUR	20-June-2011	JP Morgan Securities Ltd	(3 367)
2 500 000	General Motors Acceptance Corp	EUR	20-June-2008	JP Morgan Securities Ltd	170
5 000 000	Itraxx	EUR	20-June-2011	ABN AMRO London	89 640
				Total	248 840

Sub-Fund Bonds Absolute Return Credit

Notional	Credit default cover	Currency	Maturity date	Counterpart	Unrealised appreciation/ (depreciation) EUR
800 000	British Sky Broadcasting Plc	EUR	20-Dec-2010	BNP Paribas London Branch	(6 195)
1 000 000	Stara Enso OYJ	EUR	20-Mar-2011	JP Morgan Securities Ltd	(8 418)
1 000 000	UPM Kymmene	EUR	20-Mar-2011	Lehman Brothers Int. London	(2 613)
1 500 000	Telekom Austria AG	EUR	20-Mar-2011	JP Morgan Securities Ltd	(11 600)
2 000 000	Vodafone Group Plc	EUR	20-Mar-2011	JP Morgan Securities Ltd	(2 873)
600 000	Fiat Spa	EUR	20-Mar-2011	JP Morgan London	17 379
1 000 000	Ladbrokers Plc	EUR	20-Mar-2011	JP Morgan London	(10 945)
1 000 000	Vinci	EUR	20-June-2011	Calyon	(3 374)
1 000 000	Bouygues	EUR	20-June-2011	SG Paris	2 503
1 200 000	Banca Popolare Italiana	EUR	20-June-2007	BNP Paribas London Branch	3 545
1 000 000	Telefonica SA	EUR	20-June-2007	BNP Paribas London Branch	469
2 500 000	Banco Espirito Santo SA	EUR	20-June-2016	JP Morgan Securities Ltd	(8 875)
7 000 000	Itraxx	EUR	20-June-2009	BNP Paribas London Branch	21 334
1 600 000	Valeo SA	EUR	20-June-2011	BNP Paribas London Branch	6 303
500 000	M-Real OYJ	EUR	20-June-2008	JP Morgan London	(2 465)
				Total	(5 825)

9.3 Variance swap

At May 31, 2006, the Sub-Funds SGAM Fund/Index Euroland Plus, SGAM Fund/Index Japan Plus and SGAM Fund/Index US Plus have entered into the following "variance swap" contracts:

Sub-Fund Index Euroland Plus

Buy/sell	Underlying asset	Currency	Notional	Date	Reference volatility	Unrealised appreciation/ (depreciation) EUR
Sell	Eurostoxx 50	EUR	10 000	15-Dec-2006	16.40%	(16 590)
Buy	SMI	CHF	40 000	15-Dec-2006	13.90%	44 278
Sell	UBS	CHF	40 000	15-Dec-2006	21.00%	(38 114)
Buy	NASDAQ	USD	36 000	15-Dec-2006	18.60%	(24 165)
Sell	Eurostoxx 50	EUR	30 000	15-Dec-2006	16.75%	(47 463)
Buy	SAP	EUR	12 000	15-Dec-2006	24.25%	(1 617)
Buy	NOKIA	EUR	12 000	15-Dec-2006	26.00%	17 688
Buy	SANOFI	EUR	12 000	15-Dec-2006	24.80%	8 120
Sell	Eurostoxx 50	EUR	54 000	15-Dec-2006	16.62%	(96 714)
Sell	AXA	EUR	21 000	15-Dec-2006	27.65%	17 466
Buy	Eurostoxx 50	EUR	30 000	15-Dec-2006	16.25%	71 855
Buy	Eurostoxx 50	EUR	30 000	15-Sep-2006	15.10%	124 475
Sell	FTSE 100	GBP	24 000	15-Sep-2006	13.00%	(181 828)
Sell	Eurostoxx 50	EUR	30 000	16-June-2006	14.50%	(175 157)
Buy	Eurostoxx 50	EUR	54 000	15-Dec-2006	15.70%	204 730
Sell	BNP	EUR	15 000	15-Dec-2006	22.60%	(42 289)
Buy	SOCGEN	EUR	15 000	15-Dec-2006	22.80%	34 639
Sell	Eurostoxx 50	EUR	30 000	16-June-2006	14.70%	(207 315)
Buy	Eurostoxx 50	EUR	36 000	15-Dec-2006	15.75%	144 146
Sell	Eurostoxx 50	EUR	30 000	21-Dec-2007	17.20%	(73 899)
Buy	ABN	EUR	15 000	15-Dec-2006	20.70%	30 615
Buy	AXA	EUR	16 200	15-Dec-2006	24.75%	56 953
Sell	Eurostoxx 50	EUR	30 000	15-Dec-2006	15.60%	(44 444)
Sell	Novartis	CHF	33 000	15-Dec-2006	17.80%	(15 581)
Buy	Eurostoxx 50	EUR	30 000	16-June-2006	14.55%	257 128
Buy	Roche	CHF	30 000	15-Dec-2006	20.40%	1 304
Buy	DAX	EUR	30 000	21-Dec-2007	18.60%	64 123
Buy	BMW	EUR	12 000	15-Dec-2006	22.375%	33 618
Sell	Peugeot	EUR	12 000	15-Dec-2006	23.875%	(23 507)
Sell	Unicredit	EUR	15 000	15-Dec-2006	23.90%	(19 395)
Sell	Eurostoxx 50	EUR	16 200	15-Dec-2006	16.00%	(63 908)
Sell	HSBC	GBP	12 000	15-Dec-2006	15.50%	(17 622)
Buy	Credit Suisse	CHF	21 000	15-Dec-2006	22.90%	42 064
						63 594

Sub-Fund Index Japan Plus

Buy/sell	Underlying asset	Currency	Notional	Date	Reference volatility	Unrealised appreciation/ (depreciation) JPY
Sell	Eurostoxx 50	EUR	5 000	15-Dec-2006	16.40%	(1 194 443)
Buy	SMI	CHF	15 000	15-Dec-2006	13.90%	2 390 566
Sell	UBS	CHF	15 000	15-Dec-2006	21.00%	(2 057 748)
Buy	NASDAQ	USD	12 000	15-Dec-2006	18.60%	(1 161 750)
Sell	Eurostoxx 50	EUR	10 000	15-Dec-2006	16.75%	(2 278 140)
Buy	SAP	EUR	4 000	15-Dec-2006	24.25%	(77 630)
Buy	NOKIA	EUR	4 000	15-Dec-2006	26.00%	849 003
Buy	SANOFI	EUR	4 000	15-Dec-2006	24.80%	389 745
Sell	Eurostoxx 50	EUR	18 000	15-Dec-2006	16.62%	(4 642 081)
Sell	AXA	EUR	7 000	15-Dec-2006	27.65%	838 333
Buy	Eurostoxx 50	EUR	10 000	15-Dec-2006	16.25%	3 448 869
Buy	Eurostoxx 50	EUR	10 000	15-Sep-2006	15.10%	5 974 519
Sell	FTSE 100	GBP	8 000	15-Sep-2006	13.00%	(8 705 434)
Sell	Eurostoxx 50	EUR	10 000	16-June-2006	14.50%	(8 407 156)
Buy	Eurostoxx 50	EUR	18 000	15-Dec-2006	15.70%	9 826 630
Sell	BNP	EUR	5 000	15-Dec-2006	22.60%	(2 029 789)
Buy	SOCGEN	EUR	5 000	15-Dec-2006	22.80%	1 662 621
Sell	Eurostoxx 50	EUR	10 000	16-June-2006	14.70%	(9 950 696)
Buy	Eurostoxx 50	EUR	12 000	15-Dec-2006	15.75%	6 918 696
Sell	Eurostoxx 50	EUR	10 000	21-Dec-2007	17.20%	(3 546 978)
Buy	ABN	EUR	5 000	15-Dec-2006	20.70%	1 469 475
Buy	AXA	EUR	5 400	15-Dec-2006	24.75%	2 733 634
Sell	Eurostoxx 50	EUR	10 000	15-Dec-2006	15.60%	(6 399 636)
Sell	Novartis	CHF	11 000	15-Dec-2006	17.80%	(747 747)
Buy	Eurostoxx 50	EUR	10 000	16-June-2006	14.55%	12 341 626

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

Buy	Roche	CHF	10 000	15-Dec-2006	20.40%	62 560
Buy	DAX	EUR	10 000	21-Dec-2007	18.60%	3 077 777
Buy	BMW	EUR	4 000	15-Dec-2006	22.375%	1 613 613
Sell	Peugeot	EUR	4 000	15-Dec-2006	23.875%	(1 128 286)
Sell	Unicredit	EUR	5 000	15-Dec-2006	23.90%	(930 943)
Sell	Eurostoxx 50	EUR	5 400	15-Dec-2006	16.00%	(3 067 472)
Sell	HSBC	GBP	4 000	15-Dec-2006	15.50%	(7 593 297)
Buy	Credit Suisse	CHF	7 000	15-Dec-2006	22.90%	2 018 648
						(8 302 911)

Sub-Fund Index US Plus

Buy/sell	Underlying asset	Currency	Notional	Date	Reference volatility	Unrealised appreciation/(depreciation) USD
Sell	Eurostoxx 50	EUR	5 000	15-Dec-2006	16.40%	(10 691)
Buy	SMI	CHF	15 000	15-Dec-2006	13.90%	21 400
Sell	UBS	CHF	15 000	15-Dec-2006	21.00%	(18 421)
Buy	NASDAQ	USD	12 000	15-Dec-2006	18.60%	(10 382)
Sell	Eurostoxx 50	EUR	10 000	15-Dec-2006	16.75%	(20 391)
Buy	SAP	EUR	4 000	15-Dec-2006	24.25%	(695)
Buy	NOKIA	EUR	4 000	15-Dec-2006	26.00%	7 599
Buy	SANOFI	EUR	4 000	15-Dec-2006	24.80%	3 489
Sell	Eurostoxx 50	EUR	18 000	15-Dec-2006	16.62%	(41 550)
Sell	AXA	EUR	7 000	15-Dec-2006	27.65%	7 504
Buy	Eurostoxx 50	EUR	10 000	15-Dec-2006	16.25%	30 869
Buy	Eurostoxx 50	EUR	10 000	15-Sep-2006	15.10%	53 476
Sell	FTSE 100	GBP	8 000	15-Sep-2006	13.00%	(78 116)
Sell	Eurostoxx 50	EUR	10 000	16-June-2006	14.50%	(75 250)
Buy	Eurostoxx 50	EUR	18 000	15-Dec-2006	15.70%	87 956
Sell	BNP	EUR	5 000	15-Dec-2006	22.60%	(18 168)
Buy	SOCGEN	EUR	5 000	15-Dec-2006	22.80%	14 882
Sell	Eurostoxx 50	EUR	10 000	16-June-2006	14.70%	(89 066)
Buy	Eurostoxx 50	EUR	12 000	15-Dec-2006	15.75%	61 927
Sell	Eurostoxx 50	EUR	10 000	21-Dec-2007	17.20%	(31 748)
Buy	ABN	EUR	5 000	15-Dec-2006	20.70%	13 153
Buy	AXA	EUR	5 400	15-Dec-2006	24.75%	24 468
Sell	Eurostoxx 50	EUR	10 000	15-Dec-2006	15.60%	(171 844)
Sell	Novartis	CHF	11 000	15-Dec-2006	17.80%	(6 694)
Buy	Eurostoxx 50	EUR	10 000	16-June-2006	14.55%	110 467
Buy	Roche	CHF	10 000	15-Dec-2006	20.40%	560
Buy	DAX	EUR	10 000	21-Dec-2007	18.60%	27 548
Buy	BMW	EUR	4 000	15-Dec-2006	22.375%	14 443
Sell	Peugeot	EUR	4 000	15-Dec-2006	23.875%	(10 099)
Sell	Unicredit	EUR	5 000	15-Dec-2006	23.90%	(8 333)
Sell	Eurostoxx 50	EUR	5 400	15-Dec-2006	16.00%	(27 456)
Sell	HSBC	GBP	4 000	15-Dec-2006	15.50%	(22 712)
Buy	Credit Suisse	CHF	7 000	15-Dec-2006	22.90%	18 071
						(143 804)

9.4 Performance swap

At May 31, 2006, the Sub-Fund Index Japan entered into the following performance swap contract:

Sub-Fund Index Japan

Notional	Underlying asset	Currency	Unrealised (depreciation) JPY
244	Future contract NIKKEI 225	JPY	(203 008 000)

NOTE 10 - FORWARD FOREIGN EXCHANGE CONTRACTS AND CURRENCY SWAPS

At the closing date, the Sub-Funds Bonds World, Bonds USD, Bonds Europe, Bonds Europe High Yield, Bonds US High Yield, Bonds US Mortgage-Backed Securities, Bonds Euro Evolutive, Bonds Europe Asset Backed Securities, Bonds Euro High Te, Bonds Euro Aggregate, Bonds Opportunities, Equities Japan Concentrated Growth, Equities US Large Cap Growth, Equities Switzerland, Equities UK, Equities US Small Cap Value, Equities US Relative Value, Equities US Mid Cap Growth, Equities US Multi Strategies, Equities Japan Small Cap, Equities US Value Opportunities, Equities Japan Concentrated Value, Equities US Spectrum, Money Market (USD), Index Japan, Index US, Index Japan Plus and Index US Plus have entered into forward foreign exchange contracts or currency swaps with various financial institutions.

The objective of certain of these contracts is to hedge on exchange rate variation risks concerning securities and money market instruments held by these Sub-Funds.

The objective of the other contracts is to hedge the "H" shares, which should be hedged against the USD or the Japanese yen or any other currency like the Swiss franc or the British pound.

Open forward foreign exchange contracts at May 31, 2006, are detailed below:

10.1 Sub-Fund Bonds World

Start date	Maturity date	Currency bought	Amount bought	Currency sold	Amount sold
01-Sept-06	06-Sept-06	CNY	29 368 125	USD	3 750 000
25-Oct-05	13-Oct-06	TRY	1 799 300	EUR	1 000 000
23-Mar-06	13-Sept-06	MYR	7 000 000	USD	1 918 860
25-Apr-06	23-June-06	EUR	800 000	CZK	22 688 000
11-May-06	28-July-06	EUR	837 521	NOK	6 500 000
11-May-06	28-July-06	EUR	578 035	CHF	900 000
11-May-06	28-July-06	JPY	2 350 000 000	EUR	16 690 341
12-May-06	28-July-06	CAD	2 000 000	GBP	956 444
11-May-06	28-July-06	SGD	3 100 000	USD	1 983 683
12-May-06	13-Sept-06	BRL	5 162 640	USD	2 400 000
11-May-06	13-July-06	KRW	1 119 720 000	USD	1 200 000
16-May-06	13-July-06	USD	1 200 000	KRW	1 132 920 000
11-May-06	13-July-06	USD	1 200 000	TWD	37 515 600
11-May-06	13-July-06	INR	54 108 000	USD	1 200 000
12-May-06	13-July-06	RUB	96 516 000	USD	3 600 000
12-May-06	13-July-06	TWD	37 644 000	USD	1 200 000
11-May-06	13-July-06	IDR	10 519 200 000	USD	1 200 000
12-May-06	28-July-06	CAD	2 000 000	GBP	958 313
10-May-06	28-July-06	CZK	3 286 500	USD	150 000
10-May-06	28-July-06	HUF	51 003 750	USD	250 000
10-May-06	28-July-06	JPY	547 445 000	USD	5 000 000
17-May-06	13-July-06	USD	1 200 000	IDR	11 016 000 000
11-May-06	28-July-06	GBP	971 416	CAD	2 000 000
17-May-06	28-July-06	JPY	326 174 400	USD	3 000 000
18-May-06	28-July-06	JPY	547 970 000	USD	5 000 000
22-May-06	13-July-06	USD	1 200 000	INR	55 092 000
23-May-06	28-July-06	SGD	2 400 000	USD	1 525 456
23-May-06	13-Sept-06	MYR	5 000 000	USD	1 391 208
23-May-06	13-July-06	RUB	37 772 000	USD	1 400 000
23-May-06	28-July-06	JPY	441 280 000	USD	4 000 000

At May 31, 2006, the total commitment from forward foreign exchange contracts amounts to USD 76 350 724.

10.2 Sub-Fund Bonds USD

Start date	Maturity date	Currency bought	Amount bought	Currency sold	Amount sold
11-May-06	23-June-06	USD	5 413 459	EUR	4 250 000
30-May-06	30-June-06	EUR	21 011 658	USD	27 078 670
30-May-06	30-June-06	EUR	980	USD	1 263
30-May-06	30-June-06	EUR	96	USD	124
30-May-06	30-June-06	EUR	14 075 268	USD	18 139 431
30-May-06	30-June-06	USD	26 494	EUR	20 567

At May 31, 2006, the total commitment from forward foreign exchange contracts amounts to USD 50 723 611.

10.3 Sub-Fund Bonds Europe

Start date	Maturity date	Currency bought	Amount bought	Currency sold	Amount sold
20-Jan-06	22-Dec-06	CNY	27 119 750	USD	3 500 000
11-May-06	23-June-06	EUR	8 293 638	PLN	31 850 000
11-May-06	23-June-06	EUR	2 333 968	GBP	1 605 000

At May 31, 2006, the total commitment from forward foreign exchange contracts amounts to EUR 13 161 426.

10.4 Sub-Fund Bonds Europe High Yield

Start date	Maturity date	Currency bought	Amount bought	Currency sold	Amount sold
27-Apr-06	28-July-06	EUR	911 673	GBP	635 000
27-Apr-06	28-July-06	EUR	2 721 439	USD	3 400 000

At May 31, 2006, the total commitment from forward foreign exchange contracts amounts to EUR 3 567 047.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

10.5 Sub-Fund Bonds US High Yield

Start date	Maturity date	Currency bought	Amount bought	Currency sold	Amount sold
30-May-06	30-June-06	USD	1 580	EUR	1 226
30-May-06	30-June-06	EUR	718 136	USD	925 853
30-May-06	30-June-06	EUR	1 198	USD	1 544
30-May-06	30-June-06	EUR	39 431	USD	50 836

At May 31, 2006, the total commitment from forward foreign exchange contracts amounts to USD 979 813.

10.6 Sub-Fund Bonds US Mortgage-Backed Securities

Start date	Maturity date	Currency bought	Amount bought	Currency sold	Amount sold
30-May-06	30-June-06	EUR	1 418 907	USD	1 828 751
30-May-06	30-June-06	EUR	29 471 238	USD	37 983 858
30-May-06	30-June-06	EUR	51 690	USD	66 620
30-May-06	30-June-06	EUR	10 384	USD	13 383
30-May-06	30-June-06	EUR	5 207 121	USD	6 711 172
30-May-06	30-June-06	USD	275 018	EUR	213 495
30-May-06	30-June-06	EUR	1 711	USD	2 206

At May 31, 2006, the total commitment from forward foreign exchange contracts amounts to USD 46 881 153.

10.7 Sub-Fund Bonds Euro Evolutive

Start date	Maturity date	Currency bought	Amount bought	Currency sold	Amount sold
22-Dec-05	22-Dec-06	CNY	1 933 925	USD	250 000
10-May-06	23-June-06	EUR	218 541	GBP	150 000
10-May-06	23-June-06	CZK	3 109 205	EUR	109 982
10-May-06	23-June-06	EUR	110 000	GBP	75 700

At May 31, 2006, the total commitment from forward foreign exchange contracts amounts to EUR 634 163.

10.8 Sub-Fund Bonds Europe Asset Backed Securities

Start date	Maturity date	Currency bought	Amount bought	Currency sold	Amount sold
10-May-06	23-June-06	EUR	3 251 937	USD	4 168 226
10-May-06	23-June-06	EUR	4 139 821	GBP	2 848 118
10-May-06	23-June-06	EUR	780 278	USD	1 000 000
22-May-06	23-June-06	EUR	790 030	USD	1 010 125

At May 31, 2006, the total commitment from forward foreign exchange contracts amounts to EUR 8 960 627.

10.9 Sub-Fund Bonds Euro High Te

Start date	Maturity date	Currency bought	Amount bought	Currency sold	Amount sold
22-Dec-05	22-Dec-06	CNY	3 094 280	USD	400 000
10-May-06	23-June-06	CZK	4 522 480	EUR	159 975
10-May-06	23-June-06	EUR	276 819	GBP	190 000

At May 31, 2006, the total commitment from forward foreign exchange contracts amounts to EUR 748 308.

10.10 Sub-Fund Bonds Euro Aggregate

Start date	Maturity date	Currency bought	Amount bought	Currency sold	Amount sold
27-Sept-05	29-Sept-06	CNY	2 895 620	USD	370 000
12-Jan-06	16-June-06	TWD	4 717 500	USD	150 000
25-Apr-06	28-July-06	EUR	1 620 735	PLN	6 290 000
16-May-06	13-July-06	USD	530 000	KRW	500 373 000
11-May-06	13-July-06	KRW	494 543 000	USD	530 000
16-May-06	13-July-06	USD	530 000	KRW	500 373 000
29-May-06	28-July-06	EUR	545 990	PLN	2 150 000

At May 31, 2006, the total commitment from forward foreign exchange contracts amounts to EUR 3 781 448.

10.11 Sub-Fund Bonds Opportunities

Start date	Maturity date	Currency bought	Amount bought	Currency sold	Amount sold
26-Apr-06	28-July-06	EUR	2 647 944	USD	3 300 000

At May 31, 2006, the total commitment from forward foreign exchange contracts amounts to EUR 2 560 421.

10.12 Sub-Fund Equities Japan Concentrated Growth

Start date	Maturity date	Currency bought	Amount bought	Currency sold	Amount sold
30-May-06	30-June-06	EUR	7 494 063	JPY	1 073 734 344
30-May-06	30-June-06	EUR	1 457	JPY	208 700
30-May-06	30-June-06	EUR	84 170	JPY	12 059 771
30-May-06	30-June-06	EUR	153 902	JPY	22 050 802
30-May-06	30-June-06	EUR	103	JPY	14 756
30-May-06	30-June-06	JPY	1 216 842	EUR	8 498
30-May-06	30-June-06	EUR	1 963	JPY	281 863
31-May-06	30-June-06	JPY	23 454 699	EUR	163 197

At May 31, 2006, the total commitment from forward foreign exchange contracts amounts to JPY 1 133 112 525.

10.13 Sub-Fund Equities US Large Cap Growth

Start date	Maturity date	Currency bought	Amount bought	Currency sold	Amount sold
29-May-06	30-June-06	USD	1 935	EUR	1 502
30-May-06	30-June-06	EUR	1 385 546	USD	1 785 754
30-May-06	30-June-06	EUR	16 170 358	USD	20 841 085
30-May-06	30-June-06	EUR	498 186	USD	642 084
30-May-06	30-June-06	EUR	102	USD	132

At May 31, 2006, the total commitment from forward foreign exchange contracts amounts to USD 23 270 991.

10.14 Sub-Fund Equities Switzerland

Start date	Maturity date	Currency bought	Amount bought	Currency sold	Amount sold
30-May-06	30-June-06	EUR	1 466	CHF	2 283
30-May-06	30-June-06	EUR	966	CHF	1 504
30-May-06	30-June-06	EUR	65 369	CHF	101 840

At May 31, 2006, the total commitment from forward foreign exchange contracts amounts to CHF 105 627.

10.15 Sub-Fund Equities UK

Start date	Maturity date	Currency bought	Amount bought	Currency sold	Amount sold
30-May-06	30-June-06	EUR	1 411	GBP	969
30-May-06	30-June-06	EUR	934	GBP	642
30-May-06	30-June-06	EUR	229 143	GBP	157 390

At May 31, 2006, the total commitment from forward foreign exchange contracts amounts to GBP 159 001.

10.16 Sub-Fund Equities US Small Cap Value

Start date	Maturity date	Currency bought	Amount bought	Currency sold	Amount sold
30-May-06	30-June-06	USD	156 457	EUR	121 456
30-May-06	30-June-06	USD	2 637	EUR	2 047
30-May-06	30-June-06	EUR	1 514 528	USD	1 951 991
30-May-06	30-June-06	EUR	21 253 789	USD	27 392 839
30-May-06	30-June-06	EUR	41 629	USD	53 653
30-May-06	30-June-06	EUR	42 955 150	USD	55 362 530
30-May-06	30-June-06	EUR	102	USD	131

At May 31, 2006, the total commitment from forward foreign exchange contracts amounts to USD 84 920 322.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

10.17 Sub-Fund Equities US Relative Value

Start date	Maturity date	Currency bought	Amount bought	Currency sold	Amount sold
30-May-06	30-June-06	USD	4 053 003	EUR	3 145 825
30-May-06	30-June-06	USD	23 508	EUR	18 426
30-May-06	30-June-06	USD	1 839 016	EUR	1 427 392
30-May-06	30-June-06	EUR	2 265 495	USD	2 920 325
30-May-06	30-June-06	EUR	218 753 640	USD	281 939 535
30-May-06	30-June-06	EUR	262 346 547	USD	338 124 036
30-May-06	30-June-06	EUR	9 395 643	USD	12 109 527
30-May-06	30-June-06	EUR	139 044 971	USD	179 207 415
30-May-06	30-June-06	EUR	149 811 111	USD	193 083 302
30-May-06	30-June-06	EUR	11 619 936	USD	14 976 297

At May 31, 2006, the total commitment from forward foreign exchange contracts amounts to USD 1 028 278 377.

10.18 Sub-Fund Equities US Concentrated Core

Start date	Maturity date	Currency bought	Amount bought	Currency sold	Amount sold
30-May-06	30-June-06	USD	32 503	EUR	25 232
30-May-06	30-June-06	EUR	19 091	USD	24 612
30-May-06	30-June-06	EUR	7 635 633	USD	9 841 147
30-May-06	30-June-06	EUR	97 655 782	USD	125 863 166
30-May-06	30-June-06	EUR	14 215	USD	18 321
30-May-06	30-June-06	EUR	62 874 443	USD	81 035 411
30-May-06	30-June-06	EUR	4 926 791	USD	6 349 870
30-May-06	30-June-06	EUR	180	USD	232

At May 31, 2006, the total commitment from forward foreign exchange contracts amounts to USD 223 165 280.

10.19 Sub-Fund Equities US Mid Cap Growth

Start date	Maturity date	Currency bought	Amount bought	Currency sold	Amount sold
30-May-06	30-June-06	USD	1 178	EUR	915
30-May-06	30-June-06	EUR	2 485	USD	3 204
30-May-06	30-June-06	EUR	2 412 082	USD	3 108 800
30-May-06	30-June-06	EUR	33 382 425	USD	43 024 771
30-May-06	30-June-06	EUR	10 128	USD	13 054
30-May-06	30-June-06	EUR	18 310 739	USD	23 599 704
30-May-06	30-June-06	EUR	1 113 911	USD	1 435 659
30-May-06	30-June-06	EUR	744 399	USD	959 415

At May 31, 2006, the total commitment from forward foreign exchange contracts amounts to USD 72 145 786.

10.20 Sub-Fund Equities US Multi Strategies

Start date	Maturity date	Currency bought	Amount bought	Currency sold	Amount sold
30-May-06	30-June-06	EUR	9 646 353	USD	12 432 654
30-May-06	30-June-06	EUR	4 110 581	USD	5 297 902
30-May-06	30-June-06	EUR	236 901	USD	305 328
30-May-06	30-June-06	EUR	4 026 437	USD	5 189 454
30-May-06	30-June-06	EUR	9 510 998	USD	12 258 203
30-May-06	30-June-06	EUR	2 196 555	USD	2 831 019
31-May-06	30-June-06	USD	239 303	EUR	185 769
31-May-06	30-June-06	USD	2 822	EUR	2 191

At May 31, 2006, the total commitment from forward foreign exchange contracts amounts to USD 38 556 812.

10.21 Sub-Fund Equities Japan Small Cap

Start date	Maturity date	Currency bought	Amount bought	Currency sold	Amount sold
30-May-06	30-June-06	EUR	18 412	JPY	2 638 459
30-May-06	30-June-06	EUR	136	JPY	19 491
30-May-06	30-June-06	EUR	9 429 157	JPY	1 350 707 829
30-May-06	30-June-06	EUR	1 405	JPY	201 261
30-May-06	30-June-06	EUR	13 674	JPY	1 958 793
30-May-06	30-June-06	EUR	48 985	JPY	7 017 069
30-May-06	30-June-06	EUR	159 334	JPY	22 824 205

At May 31, 2006, the total commitment from forward foreign exchange contracts amounts to JPY 1 385 367 107.

10.22 Sub-Fund Equities US Value Opportunities

Start date	Maturity date	Currency bought	Amount bought	Currency sold	Amount sold
30-May-06	30-June-06	EUR	64 957	USD	83 714
30-May-06	30-June-06	EUR	1 103	USD	1 421
30-May-06	30-June-06	EUR	106	USD	136
30-May-06	30-June-06	EUR	100	USD	130

At May 31, 2006, the total commitment from forward foreign exchange contracts amounts to USD 85 401.

10.23 Sub-Fund Equities Japan Concentrated Value

Start date	Maturity date	Currency bought	Amount bought	Currency sold	Amount sold
30-May-06	30-June-06	EUR	5 719	JPY	819 543
30-May-06	30-June-06	EUR	5 349 727	JPY	766 498 123
30-May-06	30-June-06	EUR	1 503	JPY	215 391
30-May-06	30-June-06	EUR	16 896	JPY	2 420 776
30-May-06	30-June-06	EUR	310 550	JPY	44 495 019
30-May-06	30-June-06	EUR	165 442	JPY	23 704 233

At May 31, 2006, the total commitment from forward foreign exchange contracts amounts to JPY 838 153 085.

10.24 Sub-Fund Equities US Spectrum

Start date	Maturity date	Currency bought	Amount bought	Currency sold	Amount sold
30-May-06	30-June-06	EUR	19 363	USD	24 963
30-May-06	30-June-06	EUR	982	USD	1 265

At May 31, 2006, the total commitment from forward foreign exchange contracts amounts to USD 26 228.

10.25 Sub-Fund Money Market (USD)

Start date	Maturity date	Currency bought	Amount bought	Currency sold	Amount sold
14-Mar-06	16-June-06	USD	2 421 863	EUR	2 013 647
27-Mar-06	29-June-06	USD	4 877 556	EUR	4 028 009
28-Mar-06	30-June-06	USD	2 426 356	EUR	2 000 000
03-Apr-06	05-July-06	USD	4 846 400	EUR	4 000 000
04-Apr-06	05-July-06	USD	4 892 756	EUR	4 000 000
05-Apr-06	20-June-06	USD	3 698 259	EUR	3 000 000
06-Apr-06	10-July-06	USD	2 473 500	EUR	2 000 000
11-Apr-06	14-June-06	USD	4 865 552	EUR	4 000 000
11-Apr-06	13-July-06	USD	4 869 568	EUR	4 000 000
21-Apr-06	25-July-06	USD	3 705 270	EUR	3 000 000
24-Apr-06	13-July-06	USD	4 972 600	EUR	4 000 000
25-Apr-06	27-July-06	USD	1 870 733	EUR	1 500 000
25-Apr-06	27-July-06	USD	4 985 420	EUR	4 000 000
26-Apr-06	28-July-06	USD	4 990 460	EUR	4 000 000
26-Apr-06	28-July-06	USD	1 871 423	EUR	1 500 000
10-May-06	14-Aug-06	USD	5 146 416	EUR	4 000 000
10-May-06	10-Aug-06	USD	2 572 212	EUR	2 000 000
11-May-06	08-Aug-06	USD	2 557 590	EUR	2 000 000
11-May-06	16-Aug-06	USD	5 111 216	EUR	4 000 000
12-May-06	16-Aug-06	USD	5 221 797	EUR	4 029 133
12-May-06	16-Aug-06	USD	5 188 040	EUR	4 000 000
16-May-06	17-Aug-06	USD	2 577 860	EUR	2 000 000
17-May-06	21-Aug-06	USD	3 889 749	EUR	3 000 000
23-May-06	25-Aug-06	USD	3 874 164	EUR	3 000 000
26-May-06	30-Aug-06	USD	2 578 380	EUR	2 000 000
29-May-06	25-Aug-06	USD	1 921 409	EUR	1 500 000
29-May-06	31-Aug-06	USD	1 923 653	EUR	1 500 000
21-Nov-05	24-Nov-06	USD	3 099 116	EUR	2 569 642

At May 31, 2006, the total commitment from forward foreign exchange contracts amounts to USD 106 511 119.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

10.26 Sub-Fund Index Japan

Start date	Maturity date	Currency bought	Amount bought	Currency sold	Amount sold
30-May-06	30-June-06	EUR	522 490	JPY	74 845 672
30-May-06	30-June-06	EUR	1 444	JPY	206 912
30-May-06	30-June-06	EUR	82 205	JPY	11 775 709
30-May-06	30-June-06	EUR	1 019 439	JPY	146 358 759
30-May-06	30-June-06	EUR	34	JPY	4 883
27-Mar-06	06-July-06	JPY	765 600 000	EUR	5 500 000
15-May-06	31-Aug-06	JPY	280 460 000	EUR	2 000 000
10-Mar-06	20-July-06	JPY	558 800 000	EUR	4 000 000
10-Mar-06	01-June-06	JPY	560 800 000	EUR	4 000 000
15-May-06	10-Aug-06	JPY	561 840 000	EUR	4 000 000

At May 31, 2006, the total commitment from forward foreign exchange contracts amounts to JPY 3 045 527 107.

10.27 Sub-Fund Index US

Start date	Maturity date	Currency bought	Amount bought	Currency sold	Amount sold
30-May-06	30-June-06	EUR	10 948	USD	14 110
30-May-06	30-June-06	EUR	71 273 037	USD	91 852 770
30-May-06	30-June-06	EUR	105	USD	136

At May 31, 2006, the total commitment from forward foreign exchange contracts amounts to USD 91 867 016.

10.28 Sub-Fund Index Japan Plus

Start date	Maturity date	Currency bought	Amount bought	Currency sold	Amount sold
30-May-06	30-June-06	EUR	31 038	JPY	4 447 675
30-May-06	30-June-06	EUR	1 404	JPY	201 119
30-May-06	30-June-06	EUR	102 672	JPY	14 712 635
30-May-06	30-June-06	JPY	7 006 916	EUR	48 835
27-Mar-06	06-July-06	JPY	556 800 000	EUR	4 000 000
15-May-06	31-Aug-06	JPY	280 460 000	EUR	2 000 000
15-May-06	10-Aug-06	JPY	702 300 000	EUR	5 000 000

At May 31, 2006, the total commitment from forward foreign exchange contracts amounts to JPY 1 612 850 077.

10.29 Sub-Fund Index US Plus

Start date	Maturity date	Currency bought	Amount bought	Currency sold	Amount sold
30-May-06	30-June-06	EUR	15 681	USD	20 217
30-June-06	30-June-06	EUR	1 054	USD	1 359
30-June-06	30-June-06	EUR	104	USD	134

At May 31, 2006, the total commitment from forward foreign exchange contracts amounts to USD 21 710.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

NOTE 11 - FUTURES CONTRACTS

At the closing date, the Sub-Funds Bonds World, Bonds USD, Bonds Europe, Bonds Euro, Bonds CHF, Bonds Converging Europe, Bonds Euro Corporate, Bonds Euro Evolutive, Bonds Euro Inflation Linked, Bonds Euro High Te, Bonds Euro Aggregate, Bonds Opportunities, Bonds Absolute Return Credit, Equities Switzerland, Equities Euroland Cyclical, Index Euroland, Index Japan, Index US, Index Euroland Plus, Index Japan Plus and Index US Plus have entered into futures contracts with various financial institutions.

Futures contracts on interest rates and on indexes are entered into with the purpose of hedging interest rates and market variation risks relating to securities held by these Sub-Funds as well as with a purpose other than hedging.

Open futures contracts at May 31, 2006 are detailed below:

11.1 Sub-Fund Bonds World

Underlying nature	Currency contract	Details	Market	Maturity	Number of contracts bought	Number of contracts sold	Commitment USD	Unrealised gain/(loss) USD
Interest rate	USD	US GOVT T.BONDS	CBOT	June-06		37	3 948 594	(15 813)
Interest rate	USD	T-NOTES 10Y	CBOT	June-06		71	7 482 734	(21 929)
Interest rate	EUR	EURO BUND	EUREX	June-06	87		13 039 592	48 486
Interest rate	EUR	EURO-BOBL	EUREX	June-06	60		8 504 090	(17 786)
Interest rate	JPY	JAPAN GOVT BOND 10Y	TSE	June-06		2	2 383 735	(22 341)
Currency	USD	USD/EUR	CME	June-06	64		10 312 800	65 275
Currency	USD	AUD/USD	CME	June-06	18		1 372 500	(22 860)
Currency	USD	GBP/USD	CME	June-06	10		1 177 688	(2 875)
Currency	USD	JPY/USD	CME	June-06	20		2 235 750	(11 000)
Currency	USD	MXP/USD	CME	June-06	100		4 423 750	(206 712)
							54 881 233	(207 555)

11.2 Sub-Fund Bonds USD

Underlying nature	Currency contract	Details	Market	Maturity	Number of contracts bought	Number of contracts sold	Commitment USD	Unrealised gain/(loss) USD
Interest rate	USD	US GOVT T-BONDS	CBOT	June-06	17		1 814 219	(14 781)
Interest rate	USD	T-NOTES 10Y	CBOT	June-06		5	526 953	(3 360)
Interest rate	USD	T-NOTES 5Y	CBOT	June-06		42	4 364 063	44 296
							6 705 235	26 155

11.3 Sub-Fund Bonds Europe

Underlying nature	Currency contract	Details	Market	Maturity	Number of contracts bought	Number of contracts sold	Commitment EUR	Unrealised gain/(loss) EUR
Interest rate	EUR	EURO BUND 10Y	EUREX	June-06		50	5 814 500	(63 500)
Interest rate	EUR	EURO SCHATZ 2Y	EUREX	June-06	90		9 410 850	6 750
Interest rate	EUR	EURO-BOBL	EUREX	June-06	62		6 818 140	(14 260)
Interest rate	EUR	EURO BUXL 30Y BND	DTB	June-06		44	4 224 000	88 100
Interest rate	GBP	LONG GILT	LIFFE	Sept-06	30		4 825 865	(9 656)
							31 093 355	7 434

11.4 Sub-Fund Bonds Euro

Underlying nature	Currency contract	Details	Market	Maturity	Number of contracts bought	Number of contracts sold	Commitment EUR	Unrealised gain/(loss) EUR
Interest rate	EUR	SCHATZ 2Y	EUREX	June-06	150		15 684 750	10 950
Interest rate	EUR	EURO-BUND	EUREX	June-06		74	8 605 460	(26 020)
Interest rate	EUR	EURO-BOBL	EUREX	June-06		216	23 753 520	(76 710)
							48 043 730	(91 780)

11.5 Sub-Fund Bonds CHF

Underlying nature	Currency contract	Details	Market	Maturity	Number of contracts bought	Number of contracts sold	Commitment CHF	Unrealised gain/(loss) CHF
Interest rate	CHF	SWISS FED BOND 10Y	EURZ	June-06	1		128 240	40
							128 240	40

11.6 Sub-Fund Bonds Converging Europe

Underlying nature	Currency contract	Details	Market	Maturity	Number of contracts bought	Number of contracts sold	Commitment EUR	Unrealised gain/(loss) EUR
Interest rate	EUR	EURO-BOBL	EUREX	June-06	50		5 498 500	(13 000)
							5 498 500	(13 000)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

11.7 Sub-Fund Bonds Euro Corporate

Underlying nature	Currency contract	Details	Market	Maturity	Number of contracts bought	Number of contracts sold	Commitment EUR	Unrealised gain/(loss) EUR
Interest rate	EUR	EUREX SCHATZ 2Y	EUREX	June-06	15		1 568 475	(1 350)
Interest rate	EUR	EUREX EURO BUND	EUREX	June-06	16		1 860 640	12 050
Interest rate	EUR	EURO-BOBL	EUREX	June-06		28	3 079 160	(7 440)
							6 508 275	3 260

11.8 Sub-Fund Bonds Euro Evolutive

Underlying nature	Currency contract	Details	Market	Maturity	Number of contracts bought	Number of contracts sold	Commitment EUR	Unrealised gain/(loss) EUR
Interest rate	USD	US T-NOTES 10Y	CBOT	June-06	20		1 635 421	(17 523)
Interest rate	USD	US T-NOTES 2Y	CBOT	June-06		8	1 262 269	5 540
Interest rate	USD	US T-NOTES 5Y	CBOT	June-06	7		564 335	(6 195)
Interest rate	EUR	EUREX EURO BUND 10Y	EUREX	June-06		14	1 628 060	100
Interest rate	EUR	EUREX SCHATZ 2Y	EUREX	June-06		1	104 565	(40)
Interest rate	EUR	EURO-BOBL	EUREX	June-06		3	329 910	400
Interest rate	EUR	EURO BUXL 30Y BND	DTB	June-06	2		192 000	(1 420)
Indexes	EUR	EURO INDEX CAC 40	MONEP	June-06		8	388 560	2 340
							6 105 120	(16 798)

11.9 Sub-Fund Bonds Euro Inflation Linked

Underlying nature	Currency contract	Details	Market	Maturity	Number of contracts bought	Number of contracts sold	Commitment EUR	Unrealised gain/(loss) EUR
Interest rate	EUR	EURO-BOBL	EUREX	June-06		200	21 994 000	68 000
Interest rate	EUR	EURO BUXL 30Y BND	DTB	June-06		80	7 680 000	(122 500)
							29 674 000	(54 500)

11.10 Sub-Fund Bonds Euro High Te

Underlying nature	Currency contract	Details	Market	Maturity	Number of contracts bought	Number of contracts sold	Commitment EUR	Unrealised gain/(loss) EUR
Interest rate	USD	US T NOTES 10Y	CBOT	June-06	36		2 943 758	(18 773)
Interest rate	USD	US T NOTES 2Y	CBOT	June-06		15	2 366 754	10 390
Interest rate	USD	US T NOTES 5Y	CBOT	June-06	14		1 128 671	(12 390)
Interest rate	EUR	EUREX EURO BUND 10Y	EUREX	June-06		14	1 628 060	2 820
Interest rate	EUR	EURO BUXL 30Y BND	DTB	June-06	7		672 000	(5 160)
							8 739 243	(23 113)

11.11 Sub-Fund Bonds Euro Aggregate

Underlying nature	Currency contract	Details	Market	Maturity	Number of contracts bought	Number of contracts sold	Commitment EUR	Unrealised gain/(loss) EUR
Interest rate	EUR	EUREX SCHATZ 2Y	EUREX	June-06	86		8 992 590	3 295
Interest rate	EUR	EUREX EURO BUND	EUREX	June-06		18	2 093 220	(180)
Interest rate	EUR	EURO-BOBL	EUREX	June-06	28		3 079 160	11 200
Interest rate	GBP	LONG GILT	LIFFE	June-06	5		806 359	(21 009)
Interest rate	GBP	LONG GILT	LIFFE	June-06	6		965 173	(2 546)
Currency	USD	JPY JAPANESE YEN	CME	June-06	15		1 301 014	(1 290)
Currency	USD	DOLLAR/EURO	CME	June-06	6		750 145	495
							17 987 661	(10 035)

11.12 Sub-Fund Bonds Opportunities

Underlying nature	Currency contract	Details	Market	Maturity	Number of contracts bought	Number of contracts sold	Commitment EUR	Unrealised gain/(loss) EUR
Interest rate	EUR	EURO BUND	EUREX	June-06		4	465 160	6 960
Interest rate	EUR	EURO-BOBL	EUREX	June-06		52	5 718 440	6 960
							6 183 600	13 920

11.13 Sub-Fund Bonds Absolute Return Credit

Underlying nature	Currency contract	Details	Market	Maturity	Number of contracts bought	Number of contracts sold	Commitment EUR	Unrealised gain/(loss) EUR
Interest rate	EUR	EUREX EURO BOND	EUREX	June-06		60	6 977 400	(55 690)
Interest rate	EUR	EURO-BOBL	EUREX	June-06		94	10 337 180	6 580
Interest rate	EUR	EURO BUXL 30Y BND	EUREX	June-06		22	2 112 000	44 680
							19 426 580	(4 430)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

11.14 Sub-Fund Equities Switzerland

Underlying nature Currency	Currency contract EUR	Details EURO INDEX CAC40	Market MONEP	Maturity June-06	Number of contracts bought 1	Number of contracts sold	Commitment CHF 75 692	Unrealised gain/(loss) CHF (2 408)
							75 692	(2 408)
							75 692	(2 408)

11.15 Sub-Fund Equities Euroland Cyclical

Underlying nature Indexes	Currency contract EUR	Details DJ EURO STOXX 50	Market EUREX	Maturity June-06	Number of contracts bought 700	Number of contracts sold	Commitment EUR 25 025 000	Unrealised gain/(loss) EUR 263 320
							25 025 000	263 320
							25 025 000	263 320

11.16 Sub-Fund Index Euroland

Underlying nature Indexes	Currency contract EUR	Details DJ EURO STOXX 50	Market EUREX	Maturity June-06	Number of contracts bought 19	Number of contracts sold	Commitment EUR 679 250	Unrealised gain/(loss) EUR (21 090)
							679 250	(21 090)
							679 250	(21 090)

11.17 Sub-Fund Index Japan

Underlying nature Indexes Indexes	Currency contract JPY JPY	Details NIKKEI 225 NIKKEI 225	Market OSX SIMEX	Maturity June-06 June-06	Number of contracts bought 62 2	Number of contracts sold	Commitment JPY 959 140 000 15 490 000	Unrealised gain/(loss) JPY (56 340 000) (1 515 000)
							974 630 000	(57 855 000)
							974 630 000	(57 855 000)

11.18 Sub-Fund Index US

Underlying nature Indexes Indexes	Currency contract USD USD	Details S&P 500 INDEX S&P 500 EMINI	Market IMM SP	Maturity June-06 June-06	Number of contracts bought 391 1	Number of contracts sold	Commitment USD 123 165 000 63 000	Unrealised gain/(loss) USD (4 815 100) (1 113)
							123 228 000	(4 816 213)
							123 228 000	(4 816 213)

11.19 Sub-Fund Index Euroland Plus

Underlying nature Indexes	Currency contract EUR	Details DJ EURO STOXX 50	Market EUREX	Maturity June-06	Number of contracts bought 208	Number of contracts sold	Commitment EUR 7 436 000	Unrealised gain/(loss) EUR (529 600)
							7 436 000	(529 600)
							7 436 000	(529 600)

11.20 Sub-Fund Index Japan Plus

Underlying nature Indexes Indexes	Currency contract JPY EUR	Details NIKKEI 225 DJ EURO STOXX 50	Market OSX DTB	Maturity June-06 June-06	Number of contracts bought 279 18	Number of contracts sold	Commitment JPY 4 316 130 000 92 659 985	Unrealised gain/(loss) JPY (36 270 000) (5 464 584)
							4 408 789 985	(41 734 584)
							4 408 789 985	(41 734 584)

11.21 Sub-Fund Index US Plus

Underlying nature Indexes Indexes	Currency contract USD EUR	Details S&P 500 INDEX DJ EURO STOXX 50	Market CME DTB	Maturity June-06 June-06	Number of contracts bought 101 18	Number of contracts sold	Commitment USD 31 815 000 829 375	Unrealised gain/(loss) USD (890 063) (48 834)
							32 644 375	(938 897)
							32 644 375	(938 897)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

NOTE 12 - OPTIONS

At May 31, 2006 the Sub-Funds Bonds World, Bonds Euro Evolutive, Bonds Euro High Te, Equities Switzerland, Equities Euroland Value, Index Euroland Plus, Index Japan Plus and Index US Plus have the following options:

12.1 Sub-Fund Bonds World

Short / Long	Currency	Description	Put / Call	Strike price	Maturity	Quantity	Market value USD
Long	USD	USD/JPY OTC	PUT	109.00	July-06	7 500 000	62 349

12.2 Sub-Fund Bonds Euro Evolutive

Short / Long	Currency	Description	Put / Call	Strike price	Maturity	Quantity	Market value EUR
Long	USD	CME EURO/DOLLAR	PUT	1 150.00	Dec-06	4	388
Long	EUR	EUREX EURO BOND	PUT	11.45	July-06	40	(16 000)

12.3 Sub-Fund Bonds Euro High Te

Short / Long	Currency	Description	Put / Call	Strike price	Maturity	Quantity	Market value EUR
Long	USD	CME EURO/DOLLAR	PUT	1 150.00	Dec-06	10	970
Long	EUR	EUREX EURO BOND	PUT	11.45	July-06	64	(25 600)

12.4 Sub-Fund Equities Switzerland

Short / Long	Currency	Description	Put / Call	Strike price	Maturity	Quantity	Market value CHF	Commitment CHF
Short	EUR	ADIDAS SALOMON AG	PUT	145.00	June-06	2	(327)	45 194
Short	EUR	ALTANA AG	PUT	45.00	June-06	5	(413)	35 064
Short	EUR	ALLIANZ AG REG	PUT	110.00	June-06	20	(209)	34 285
Short	EUR	ALLIANZ AG REG	PUT	115.00	June-06	20	(505)	35 844
Short	EUR	ATOS ORIGIN	CALL	62.50	July-06	5	(78)	48 700
Short	EUR	BMW AG	PUT	38.00	June-06	7	(305)	41 454
Short	EUR	BNP PARIBAS	PUT	69.46	June-06	5	(530)	54 124
Short	EUR	BNP PARIBAS	CALL	82.50	July-06	10	(405)	128 569
Short	EUR	CARREFOUR SA	CALL	50.00	June-06	1	(2)	7 792
Short	EUR	ELECTRICITE DE FRANCE	PUT	39.00	June-06	14	(960)	85 089
Short	EUR	TOTAL SA	PUT	195.00	June-06	2	(449)	60 778
Short	EUR	TOTAL SA	PUT	190.00	June-06	1	(118)	29 610
Short	EUR	THALES SA	PUT	32.00	June-06	6	(2 300)	29 922
Short	EUR	LAFARGE SA	CALL	105.00	July-06	1	(44)	16 363
Short	EUR	PERNOD RICARD SA	PUT	120.00	June-06	7	(11)	130 907
Short	EUR	SANOFI AVENTIS	PUT	67.50	June-06	3	(126)	31 558
Short	EUR	SANOFI AVENTIS	PUT	65.00	June-06	1	(14)	10 130
Short	EUR	SIEMENS AG (REG)	PUT	68.00	June-06	8	(3 117)	84 778
Short	CHF	SYNGENTA AG	PUT	155.00	June-06	30	(250)	46 500
Short	EUR	THOMSON	CALL	16.50	July-06	20	(561)	51 428
Short	EUR	PEUGEOT SA	PUT	47.50	June-06	4	(455)	29 610
Short	EUR	PEUGEOT SA	CALL	55.00	July-06	4	(118)	34 285
							(11 297)	1 071 984

12.5 Sub-Fund Equities Euroland Value

Short / Long	Currency	Description	Put / Call	Strike price	Maturity	Quantity	Market value EUR	Commitment EUR
Short	EUR	BNP PARIBAS CONT 101	PUT	67.50	June-06	250	(7 070)	1 704 375
Short	EUR	AXA	CALL	30.00	Sept-06	135	(5 670)	405 000
Short	EUR	EDON AG	CALL	93.74	Sept-06	800	(214 123)	7 840 594
Short	EUR	TOTAL SA	CALL	240.00	June-06	150	(150)	3 600 000
Short	EUR	TOTAL SA	PUT	200.00	June-06	110	(31 020)	2 200 000
Short	EUR	TOTAL SA	PUT	16.50	July-06	6 000	(258 000)	9 900 000
Short	EUR	PHILIPS ELECTRONICS	CALL	30.00	June-06	800	(4 000)	2 400 000
Short	EUR	SANOFI AVENTIS	PUT	67.50	June-06	1 250	(33 750)	8 437 500
Short	EUR	FRANCE TELECOM	PUT	50.00	July-06	400	(56 000)	2 000 000
							(609 783)	38 487 469

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

12.6 Sub-Fund Index Euroland Plus

Short / Long	Currency	Description	Put / Call	Strike price	Maturity	Quantity	Market value EUR	Commitment EUR
Short	EUR	CAP GEMINI SA	CALL	26.00	Mar-07	441	(75 058)	114 660
Short	EUR	CAP GEMINI SA	PUT	26.00	Mar-07	441	(1 544)	114 660
Short	EUR	DANONE GROUPE	PUT	90.00	June-06	100	(3 600)	900 000
Short	EUR	THALES	CALL	40.00	Sept-07	2 400	(9 360)	960 000
Short	EUR	THALES	PUT	40.00	Sept-07	2 400	(238 320)	960 000
Short	EUR	PERNOD RICARD SA	CALL	160.00	June-06	45	(2 925)	720 000
Short	EUR	DJ EURO STOCK 50	CALL	3 400.00	Sept-06	100	(274 300)	3 400 000
Short	EUR	DJ EURO STOCK 50	PUT	3 400.00	Sept-06	100	(93 400)	3 400 000
							(698 507)	10 569 320

12.7 Sub-Fund Index Japan Plus

Short / Long	Currency	Description	Put / Call	Strike price	Maturity	Quantity	Market value JPY	Commitment JPY
Short	EUR	DJ EURO STOCK 50	CALL	3 400.00	Sept-06	30	(11 849 247)	146 873 636
Short	EUR	DJ EURO STOCK 50	PUT	3 400.00	Sept-06	30	(4 034 705)	146 873 636
							(15 883 952)	293 747 272

12.8 Sub-Fund Index US Plus

Short / Long	Currency	Description	Put / Call	Strike price	Maturity	Quantity	Market value USD	Commitment USD
Short	EUR	DJ EURO STOCK 50	CALL	3 400.00	Sept-06	30	(106 059)	1 314 627
Short	EUR	DJ EURO STOCK 50	PUT	3 400.00	Sept-06	30	(36 114)	1 314 627
							(142 173)	2 629 254

NOTE 13 - SECURITIES LENDINGS

At May 31, 2006, the market value of the securities lent is as follows:

Sub-Fund	Currency	Market value of securities lent
Equities		
Equities Global	USD	1 621 817
Equities US Large Cap Growth	USD	10 145 062
Equities Europe	EUR	45 729 230
Equities Switzerland	CHF	873 924
Equities Gold Mines	USD	4 594 650
Equities Euroland Cyclical	EUR	168 512 268
Equities Euroland Financial	EUR	14 170 973
Equities Global Technology	USD	3 043 896
Equities Euroland	EUR	269 756 729
Equities US Small Cap Value	USD	4 441 331
Equities US Relative Value	USD	735 776 124
Equities Euroland Mid Cap	EUR	10 934 819
Equities US Concentrated Core	USD	177 047 295
Equities US Mid Cap Growth	USD	24 956 220
Equities US Multi Strategies	USD	43 152 841
Equities Japan Small Cap	JPY	1 988 941 000
Equities US Value Opportunities	USD	549 430
Equities Euroland Small Cap	EUR	28 546 047
Equities Europe Opportunities	EUR	38 298 430
Equities Euroland Value	EUR	148 825 564
Equities Euroland Concentrated Core	EUR	14 792 640
Index		
Index Euroland	EUR	15 099 087
Index Euroland Plus	EUR	29 945 125

NOTE 14 - SECURITIES VALUATION AT MAY 31, 2006

According to the current prospectus, the administrative agent has valued the securities portfolios on the basis of the last available closing price at the time of the net asset value computation. Therefore, the securities portfolios in the report at May 31, 2006, were valued at the stock exchange prices available on May 31, 2006 except for the Asian securities.

If the securities portfolio of the Sub-Funds had been valued at the closing prices of May 31, 2006 on the relevant markets, the most significant impact on the net asset value per share would have been for the following Sub-Funds:

Sub-Fund	Class of shares	Currency	Net asset value per share according to the financial statements at May 31, 2006	Net asset value per share on the basis of closing prices at May 31, 2006
Equities Europe	AC	EUR	35.8079	36.2394
	BC	EUR	1 102.8539	1 116.1442
	FC	EUR	126.5929	128.1184
	JC	EUR	132.7961	134.3964
	OC	EUR	180.7882	182.9668
Equities UK	PC	EUR	104.6665	105.9278
	AC	GBP	16.2868	16.4593
	AE	EUR	96.0886	97.1062
	AH	EUR	9.1394	9.2362
	BC	GBP	1 248.9400	1 262.1672
	BH	EUR	913.8347	923.5129
	FC	GBP	131.0343	132.4220
	JC	GBP	139.6869	141.1663
	OC	GBP	172.5341	174.3614
	OH	EUR	91.8113	92.7836

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

Equities Gold Mines	AC	USD	24.6055	24.8681	Equities US Mid Cap Growth	BH	EUR	1 141.5438	1 153.4405
	AE	EUR	107.0717	108.2144		FC	USD	143.7471	145.2452
	BC	USD	2 467.9881	2 494.3263		FH	EUR	109.1211	110.2583
	FC	USD	226.1003	228.5132		JC	USD	155.4616	157.0818
Equities Eastern Europe	JC	USD	247.8815	250.5269	JH	EUR	116.0768	117.2865	
	AC	EUR	30.2514	29.8241	JX	USD	93.7300	94.7068	
	AD	EUR	134.6000	132.6988	OC	USD	94.2894	95.2720	
	BC	EUR	3 136.5089	3 092.2059	OH	EUR	104.2191	105.3052	
Equities Global Energy	BD	EUR	1 358.2200	1 339.0352	PC	USD	100.0300	101.0725	
	FC	EUR	202.8492	199.9840	PH	EUR	90.9184	91.8569	
	JC	EUR	164.7595	162.4323	Equities US Multi Strategies	AC	USD	137.0848	26.2522
	AC	USD	18.4201	18.8017	AD	USD	104.4772	105.5606	
Equities Euroland Financial	AE	EUR	100.4754	102.5571	AE	EUR	90.3150	91.2515	
	BC	USD	1 504.4600	1 535.6302	AH	EUR	22.2411	22.4717	
	FC	USD	141.7608	144.6979	BC	USD	1 365.2715	1 379.4284	
	JC	USD	151.6727	154.8151	BD	USD	1 068.3500	1 079.4280	
Equities Euroland	AC	EUR	18.0164	18.2204	BH	EUR	1 137.0848	1 148.8755	
	BC	EUR	1 313.5035	1 328.3797	FC	USD	126.2343	127.5433	
	FC	EUR	124.6565	126.0683	FH	EUR	107.7442	108.8614	
	JC	EUR	132.4583	133.9585	JC	USD	136.7820	138.2003	
Equities US Small Cap Value	AC	EUR	14.5250	14.6814	JH	EUR	114.2619	115.4467	
	BC	EUR	1 057.8436	1 069.2321	JX	USD	96.8100	97.8138	
	FC	EUR	1 048.7327	1 060.0231	OC	USD	159.0368	160.6859	
	JC	EUR	132.9380	134.3692	OH	EUR	105.9307	107.0291	
Equities US Relative Value	OC	EUR	177.7343	179.6477	PC	USD	103.7122	104.7876	
	AC	USD	25.2126	25.6611	PD	USD	98.9000	99.9255	
	AE	EUR	89.3055	90.8942	PH	EUR	103.8684	104.9454	
	AH	EUR	22.5765	22.9781	Equities US Value Opportunities	AC	USD	26.4699	26.8570
Equities US Mid Cap Growth	BC	USD	1 367.0300	1 391.3481	AD	USD	104.7800	106.3123	
	BH	EUR	1 163.9640	1 184.6697	AE	EUR	92.3226	93.6727	
	FC	USD	1 187.7684	1 208.8976	AH	EUR	21.4077	21.7208	
	FH	EUR	110.6153	112.5830	BC	USD	1 367.4196	1 387.4165	
Equities US Relative Value	JC	USD	138.4118	140.8740	BD	USD	1 071.7600	1 087.4332	
	JH	EUR	116.4510	118.5225	BH	EUR	1 088.7300	1 104.6517	
	JX	USD	94.3100	95.9877	FC	USD	128.8300	130.7140	
	OC	USD	98.0558	99.8001	FH	EUR	104.3411	105.8670	
Equities US Relative Value	PC	USD	99.5700	101.3412	JX	USD	96.9900	98.4084	
	PH	EUR	99.5539	101.3249	PC	USD	99.3900	100.8435	
	AC	USD	27.1637	27.4374	PH	EUR	99.1659	100.6161	
	AD	USD	109.7763	110.8823	Equities Euroland Value	AC	EUR	123.3458	124.4749
Equities US Mid Cap Growth	AE	EUR	92.8934	93.8293	BC	EUR	1 250.3438	1 261.7891	
	AH	EUR	31.6614	31.9804	FC	EUR	122.0700	123.1874	
	BC	USD	1 422.4990	1 436.8301	JC	EUR	125.0050	126.1493	
	BD	USD	1 103.1335	1 114.2471	JX	EUR	94.1900	95.0522	
Equities US Relative Value	BH	EUR	1 657.4679	1 674.1663	OC	EUR	112.0176	113.0430	
	FC	USD	1 304.5576	1 317.7005	PC	EUR	93.2236	94.0769	
	FH	EUR	156.8269	158.4096	Equities Euroland Concentrated Core	AC	EUR	121.0936	122.4175
	JC	USD	152.6613	154.1993	BC	EUR	1 222.7100	1 236.0774	
Equities US Mid Cap Growth	JH	EUR	165.5884	167.2566	FC	EUR	119.1200	120.4223	
	JX	USD	99.2100	100.2095	JC	EUR	110.4185	111.6257	
	OC	USD	173.6984	175.4483	JX	EUR	95.7600	96.8069	
	OH	EUR	168.4798	170.1772	OC	EUR	111.3463	112.5636	
Equities US Mid Cap Growth	PC	USD	166.6648	168.3439	PC	EUR	102.0100	103.1252	
	PD	USD	102.2700	103.3003	Equities US Spectrum	AC	USD	97.3600	98.3467
	PH	EUR	164.4865	166.1436	AD	USD	97.3600	98.3467	
	AC	USD	29.8022	30.1128	AE	EUR	90.9648	91.8867	
Equities US Mid Cap Growth	AD	USD	117.1281	118.3488	AH	EUR	96.2923	96.2682	
	AE	EUR	88.4795	89.4016	BC	USD	974.7458	984.6243	
	AH	EUR	22.2081	22.4395	BD	USD	974.6600	984.5376	
	BC	USD	1 549.4286	1 565.5761	BH	EUR	964.3791	974.1526	
BD	USD	1 182.2600	1 194.5810						

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

Index Euroland	AC	EUR	140.3917	142.1845	<u>Equities Eastern Europe</u>		
	BC	EUR	1 413.9178	1 431.9739	Class AD	EUR	0.37
	FC	EUR	139.5458	141.3278	Class BD	EUR	4.98
	JC	EUR	125.8065	127.4131			
Index Euroland Plus	PC	EUR	107.4497	108.8219	<u>Equities Japan Concentrated Value</u>		
	AC	EUR	139.2569	140.9495	Class AD	JPY	41.00
	BC	EUR	1 402.1470	1 419.1896	Class BD	JPY	387.00
	FC	EUR	138.4176	140.1000			
	JC	EUR	140.4248	142.1316			

Dividends are entirely paid out of the net investment income of these Sub-Funds.

NOTE 15 - REPURCHASE AGREEMENTS

At May 31, 2006 the Sub-Funds Bonds Europe High Yield and Bonds Euro Evolutive entered into repurchase agreements for the following securities:

15.1. Sub-Fund Bonds Europe High Yield

Description	Nominal	Currency	Amount to receive	Maturity date
GROHE HOLDING 8 5/8% 04-14 REGD	1 500 000	EUR	1 524 546.87	09-June-2006
NELL 8,375% 05-15 SNR	3 500 000	EUR	3 668 000.00	12-June-2006
TEKSID ALU.11 3/8% 03-11REGS	1 000 000	EUR	909 000.00	12-June-2006
HELLAS TELECOM V 8,50% 05-13	2 000 000	EUR	2 132 000.00	16-June-2006
ONO FINANCE II 8% 06-14 REG-S	1 000 000	EUR	948 000.00	22-June-2006

15.2. Sub-Fund Bonds Euro Evolutive

Description	Nominal	Currency	Amount to receive	Maturity date
PAYS BAS 5,75%97-07	2 000 000	EUR	2 064 530.41	06-June-2006

NOTE 16 - DIVIDEND

The General Meeting of Shareholders dated September 28, 2005 decided to distribute the following dividends for the share classes below:

Name of Sub-Fund	Currency	Dividend per share
<u>Bonds US Mortgage Backed Securities</u>		
Class AD	USD	0.70
Class BD	USD	6.80
<u>Bonds US High Yield</u>		
Class AD	USD	2.97
Class BD	USD	29.10
<u>Bonds Europe High Yield</u>		
Class AD	EUR	1.93
Class BD	EUR	19.01
<u>Equities US Relative Value</u>		
Class BD	USD	0.96
<u>Equities US Value Opportunities</u>		
Class BD	USD	0.24
<u>Equities China</u>		
Class AD	USD	0.86
Class BD	USD	12.39

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

FRANÇAIS

NOTE 1 - ACTIVITÉ

SGAM Fund ("la SICAV") est une société ayant pris la forme d'une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg conformément à la Partie I de la loi du 20 décembre 2002 relative aux Organismes de Placement Collectif.

A la date du 31 mai 2006, cinquante-neuf compartiments sont ouverts.

En date du 27 juin 2005, le nom du compartiment SGAM Fund / Equities a été modifié en SGAM Fund / Equities Japan Concentrated Growth.

En date du 22 août 2005, le nom du compartiment SGAM Fund / Equities Global Quant a été modifié en SGAM Fund / Equities Global.

En date du 23 janvier 2006, le nom du compartiment SGAM Fund / Equities Eurland Non Cyclical a été modifié en SGAM Fund / Equities Global Energy et la devise a été changée de EUR en USD. En date du 18 avril 2006, le nom du compartiment SGAM Fund / Equities Pacific a été modifié en SGAM Fund / Equities Asia Pac Dual Strategies.

Au cours de l'exercice, les compartiments SGAM Fund / Bonds Absolute Return Credit, SGAM Fund / Equities India et SGAM Fund / Equities US Spectrum ont été créés.

En date du 22 août 2005, le compartiment SGAM Fund / Equities International a fusionné avec le compartiment SGAM Fund / Equities Global Quant. En date du 27 juin 2005, le compartiment SGAM Fund / Bonds JPY a fusionné avec le compartiment SGAM Fund / Bonds World. En date du 11 octobre 2005, le Fonds Commun de Placement Asia Fund a fusionné avec le compartiment SGAM Fund / Equities Japan Concentrated Value. En date du 20 avril 2006, le compartiment SGAM Fund / Dynamic Money Convert a été liquidé.

Dans chaque compartiment, la SICAV peut émettre les classes d'actions suivantes :

- actions de classes "A" et "AH" (actions "retail"), de capitalisation accessibles aux personnes physiques ou morales ;
- actions de classe "AE" (actions "retail"), de capitalisation libellées en Euro sans couverture de risque accessibles aux personnes physiques ou morales ;
- actions de classe "AD" (actions "retail"), de distribution accessibles aux personnes physiques ou morales ;
- actions de classe "AK" (actions "retail"), de capitalisation réservées aux clients en dehors de la zone Euro et accessibles aux personnes physiques ou morales ;
- actions de classes "B" et "BH" (actions "institutionnelles"), de capitalisation accessibles aux investisseurs institutionnels ;
- actions de classe "BD" (actions "institutionnelles"), de distribution accessibles aux investisseurs institutionnels ;
- actions de classe "BK" (actions "institutionnelles"), de capitalisation accessibles aux investisseurs institutionnels en dehors de la zone Euro ;
- actions de classes "F" et "FH" de capitalisation, accessibles aux personnes physiques ou morales. Ces classes diffèrent de la classe "A" dans leur structure de frais ;
- actions de classes "J" et "JH" de capitalisation, réservées aux Organismes de Placement Collectif, y compris des fonds de fonds localisés au Japon, qui ont été sélectionnés par le Conseil d'Administration de la SICAV ;
- actions de classes "JX" de capitalisation, réservées aux fonds de pension privés ou publics domiciliés ou enregistrés dans un pays situé en Amérique du Sud selon la décision du Conseil d'Administration ;
- actions de classes "O" et "OH" de capitalisation accessibles aux gestionnaires ainsi qu'aux personnes qui souscrivent exclusivement dans le cadre de leur mandat de gestionnaire ou de fonds dédiés ;
- actions de classes "P" et "PH" (actions privilégiées) de capitalisation accessibles aux personnes physiques ou morales ;
- actions de classe "PD" (actions privilégiées) de distribution, accessibles aux personnes physiques ou morales. Les classes "P", "PH" et "PD" diffèrent de la classe "A" dans leur structure de frais et un montant minimum de souscription est appliqué.

Les actions de classes "AH", "BH", "FH", "JH", "OH" et "PH" correspondent aux caractéristiques des actions de classe "A", "B", "F", "J", "O" et "P". En plus la devise de référence des actions de classes "AH", "BH", "FH", "JH", "OH" et "PH" est couverte contre le dollar US ou le yen japonais ou contre toute autre devise comme le franc suisse ou la livre sterling.

Au cas où des actions de classes "B", "J", "P" et "O" sont détenues par un actionnaire qui n'y a pas droit ou n'y a plus droit, le Conseil d'Administration convertira ces actions immédiatement, et sans note de préavis, en actions de la classe "A" au sein du même compartiment.

Au cas où des actions de classes "BH", "JH", "PH", et "OH" sont détenues par un actionnaire qui n'y a pas droit ou n'y a plus droit, le Conseil d'Administration convertira ces actions immédiatement, et sans note de préavis, en actions de la classe "AH" au sein du même compartiment.

Au cas où des actions de classe "BK" sont détenues par un actionnaire qui n'y a pas droit, le Conseil d'Administration convertira ces actions immédiatement, et sans note de préavis, en actions de la classe "AK" au sein du même compartiment.

Au cours de l'exercice, le Conseil d'Administration a décidé la création, respectivement l'émission des classes d'actions suivantes :

Décisions prises par le Conseil d'Administration en date du 23 mai 2005 :

- Création d'actions PD dans les compartiments suivants : SGAM Fund / Bonds Europe High Yield, SGAM Fund / Bonds US High Yield, SGAM Fund / Bonds US Mortgage-Backed Securities, SGAM Fund / Equities US Concentrated Core, SGAM Fund / Equities US Large Cap Growth, SGAM Fund / Equities US Mid Cap Growth, SGAM Fund / Equities US Multi Strategies, SGAM Fund / Equities US Relative Value, SGAM Fund / Equities US Value Opportunities, SGAM Fund / Equities China, SGAM Fund / Equities Japan Concentrated Value et SGAM Fund / Equities Eastern Europe.

Décisions prises par le Conseil d'Administration en date du 22 mars 2006 :

- Emission de classes d'actions AH, BH, FH, JH, OH et PH dans les compartiments suivants : SGAM Fund / Equities Switzerland et SGAM Fund / Equities UK
- Emission de classes d'actions AD, BD, et PD dans les compartiments suivants : SGAM Fund / Bonds World, SGAM Fund / Bonds Euro Inflation Linked, SGAM Fund / Bonds Euro High TE, SGAM Fund / Bonds Emerging Countries, SGAM Fund / Equities Eurland Mid Cap, SGAM Fund / Equities Eurland Small Cap, SGAM Fund / Equities Eurland Value, SGAM Fund / Equities Europe Opportunities, SGAM Fund / Equities Japan Small Cap, SGAM Fund / Equities Asia Pac Dual Strategies (précédemment nommé Equities Pacific), SGAM Fund / Equities Global Emerging Countries.
- Création d'actions de la classe AE : les actions de la classe AE correspondent aux caractéristiques des actions de la classe A. En plus elles sont libellées en euro sans couverture de risque. Les actions de la classe AE sont soumises à une commission de performance.
- Création d'actions de la classe JX : les actions de la classe JX sont réservées aux fonds de pension privés ou publics domiciliés ou enregistrés dans un pays situé en Amérique du Sud selon la décision du Conseil d'Administration. Le montant minimum de souscription est de une action (1). Les actions de la classe JX ne sont pas soumises à une commission de performance.

Toutes les autres classes d'actions émises au cours de l'exercice ont été émises suite aux décisions du Conseil d'Administration prises au cours des exercices antérieurs.

NOTE 2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

2.1 Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont préparés conformément à la réglementation applicable aux fonds d'investissement. Le rapport financier a été préparé sur la base du dernier calcul de la valeur nette d'inventaire effectué avant la date d'arrêt.

La liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres du 1^{er} juin 2005 au 31 mai 2006 est disponible au siège de la SICAV.

2.2 Evaluation du portefeuille-titres et instruments du marché monétaire

Les titres et instruments du marché monétaire cotés à une bourse officielle ou négociés sur un autre marché organisé sont évalués au dernier cours connu de la bourse ou du marché qui constitue le marché principal du titre.

Dans la mesure où le dernier cours connu ne reflète pas, d'après l'avis du Conseil d'Administration, la valeur réelle de ces titres et instruments du marché monétaire, ceux-ci sont évalués sur la base de la valeur probable de réalisation laquelle sera estimée avec prudence et bonne foi.

Les titres et instruments du marché monétaire qui ne sont pas cotés à une bourse officielle ni négociés sur un autre marché organisé, sont évalués par le Conseil d'Administration sur la base de la valeur probable de réalisation laquelle sera estimée avec prudence et bonne foi.

Les instruments du marché monétaire sont renseignés à leur coût d'acquisition, l'amortissement de la différence entre leur coût d'acquisition et leur valeur nominale étant porté en intérêts prorata temporis. Les certificats de dépôt sont renseignés à leur valeur nominale de même que les contrats de mise en pension dont l'appréciation est comptabilisée en intérêts prorata temporis.

2.3 Evaluation des contrats "futures"

Les dépôts de marge initiale sur contrats à terme ouverts à la clôture sont inclus dans les "Avoirs bancaires". Les plus-values et les moins-values d'évaluation latentes sont comptabilisées :

- sous le poste "Bénéfice/(Perte) non réalisé(e) sur contrats "futures", dans l'"Etat de l'actif net" ;
- sous le poste "Variation de la plus-value ou la moins-value nette non réalisée sur "futures" dans l'"Etat des opérations".

Les contrats "futures" sont évalués à leur valeur de liquidation basée sur le prix de clôture du marché sur lequel les contrats "futures" sont traités.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

2.4 Evaluation des contrats de change à terme

La valeur de liquidation des contrats de change à terme est basée sur les cours de change à terme en vigueur à la date d'arrêté des comptes pour la période résiduelle des contrats.

2.5 Bénéfices et pertes réalisés sur ventes de titres et d'options

Les bénéfices et pertes sur ventes de titres sont calculés sur base du coût moyen. Les bénéfices et pertes sur ventes d'options sont calculés selon la méthode FIFO.

2.6 Etats financiers combinés

La compatibilité de la SICAV est exprimée en USD et la comptabilité de chaque compartiment est tenue dans la devise de dénomination. L'état combiné de l'actif net, l'état combiné des opérations et l'état combiné des changements de l'actif net sont la somme des relevés de l'actif net, des opérations et des changements de l'actif net de chaque compartiment convertis aux cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice.

2.7 Conversion de devises étrangères

Les actifs et passifs libellés en devises étrangères sont convertis dans la devise du compartiment au taux de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Les transactions en devises étrangères sont converties au taux de change en vigueur le jour même de la transaction. Les plus-values d'évaluation et moins-values d'évaluation de change réalisées et non réalisées sont comprises dans l'"Etat des opérations" pour déterminer l'augmentation ou la diminution de la valeur nette d'inventaire.

2.8 Frais de constitution

Les frais de constitution de chaque compartiment sont amortis sur une durée maximale de cinq ans.

2.9 Prêts de titres

La SICAV peut recourir aux prêts des titres inclus dans les portefeuilles de ses compartiments.

La SICAV peut seulement prêter des titres dans le cadre d'un système standardisé de prêts organisé par un organisme reconnu de compensation de titres ou par une institution financière de premier ordre spécialisée dans ce type d'opération.

Les prêts de titres font l'objet d'une rémunération au profit du compartiment et sont comptabilisés dans la rubrique "Etat combiné des opérations" en "Intérêts". Les prêts de titres sont résiliables à tout moment. Les titres faisant l'objet d'un prêt figurent à l'actif net du compartiment concerné et sont présentés à leur valeur de marché.

2.10 Evaluation des contrats de prise et mise en pension

Les opérations de prise en pension (respectivement de mise en pension) sont assimilées à des opérations de prêts (respectivement d'emprunts) garantis par les titres sous-jacents. Il s'agit d'opérations par lesquelles le cédant cède en propriété à une autre personne (le cessionnaire) des titres et par lesquelles le cédant et le cessionnaire s'engagent respectivement et irrévocablement le premier à les prendre, le second à les rétrocéder, pour un prix et à une date convenus. Les contrats de prise en pension sont évalués à leur prix d'acquisition exprimé en devise d'origine, sans égard à la valeur de marché des titres sous-jacents, le prorata d'intérêts courus depuis la date d'acquisition figurant sous le poste "A payer sur prise en pension".

2.11 Fusion de compartiments ou de fonds

En ce qui concerne les compartiments qui ont fusionné durant l'exercice et qui sont toujours ouverts au 31 mai 2006, les fusions par absorption de l'actif net des fonds / compartiments absorbés ont été comptabilisées par l'intermédiaire d'une souscription dans les compartiments absorbants aux dates de fusion. Par conséquent, la ligne "Souscriptions" dans "l'Etat combiné des changements de l'actif net" reprend l'actif des fonds / compartiments absorbés aux dates de fusion. De la même façon pour les compartiments absorbés, les fusions ont été comptabilisées par l'intermédiaire d'un rachat dans les compartiments absorbés aux dates de fusion.

NOTE 3 - DROIT D'ENTRÉE ET FRAIS DE CONVERSION

Le prix de souscription par action comprend un droit d'entrée qui ne peut pas excéder 5 % de la valeur nette d'inventaire par action de la catégorie concernée. Ce droit d'entrée est entièrement acquis à l'agent de placement.

La conversion entre catégories d'actions est effectuée, soumise à une commission en faveur du promoteur à un taux maximum de 1 %, à un taux calculé par référence aux valeurs nettes d'inventaire respectives des actions des catégories / classes d'actions concernées.

NOTE 4 - COMMISSION DE GESTION

Les taux des commissions de gestion maximum applicables sont les suivants au 31 mai 2006 :

Nom du compartiment	Devise	Commission de gestion par catégorie d'actions																
		"A"	"AD"	"AE"	"AK"	"B"	"BD"	"BK"	"F"	"J"	"JX"	"P"	"PD"	"AH"	"BH"	"FH"	"JH"	"PH"
		%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Obligations																		
Bonds World	USD	0.80	0.80	0.80	-	0.40	0.40	-	0.80	0.40	-	0.60	0.60	-	-	-	-	-
Bonds USD	USD	0.80	-	0.80	-	0.40	-	-	0.80	0.40	-	0.60	-	0.80	0.40	0.80	0.40	0.60
Bonds JPY	JPY	0.80	-	-	-	0.40	-	-	0.80	0.40	-	0.60	-	0.80	0.40	0.80	0.40	0.60
Bonds Europe	EUR	0.80	-	-	-	0.40	-	-	0.80	0.40	-	0.60	-	-	-	-	-	-
Bonds Euro	EUR	0.80	-	-	-	0.40	-	-	0.80	0.40	-	0.60	-	-	-	-	-	-
Bonds CHF	CHF	0.80	-	0.80	-	0.40	-	-	0.80	0.40	-	0.60	-	-	-	-	-	-
Bonds Emerging Countries	USD	1.50	1.50	1.50	-	0.80	0.80	-	1.50	0.80	-	1.00	1.00	-	-	-	-	-
Bonds Europe High Yield	EUR	1.30	1.30	-	-	0.80	0.80	-	1.30	0.80	-	1.00	1.00	-	-	-	-	-
Bonds Converging Europe	EUR	1.00	-	-	-	0.60	-	-	1.00	0.60	-	0.80	-	-	-	-	-	-
Bonds US High Yield	USD	1.30	1.30	1.30	-	0.80	0.80	-	1.30	0.80	-	1.00	1.00	1.30	0.80	1.30	0.80	1.00
Bonds US Mortgage-Backed Securities	USD	1.00	1.00	1.00	-	0.60	0.60	-	1.00	0.60	-	0.80	0.80	1.00	0.60	1.00	0.60	0.80
Bonds Euro Corporate	EUR	1.00	-	-	-	0.60	-	-	1.00	0.60	-	0.80	-	-	-	-	-	-
Bonds Euro Evolutive	EUR	0.60	-	-	-	0.30	-	-	0.60	0.30	0.30	0.50	-	-	-	-	-	-
Bonds Euro Inflation Linked	EUR	0.40	0.40	0.40	-	0.20	0.20	-	0.40	0.20	-	0.30	0.30	-	-	-	-	-
Bonds Europe Asset Backed Securities	EUR	0.40	-	-	-	0.20	-	-	0.40	0.20	-	0.30	-	-	-	-	-	-
Bonds Euro High Te	EUR	0.80	0.80	0.80	-	0.40	0.40	-	0.80	0.40	0.40	0.60	0.60	-	-	-	-	-
Bonds Euro Aggregate	EUR	0.80	-	-	-	0.40	-	-	0.80	0.40	-	0.60	-	-	-	-	-	-
Bonds Opportunities	EUR	0.90	-	-	-	0.50	-	-	0.90	0.50	-	0.70	-	-	-	-	-	-
Bonds Absolute Return Credit	EUR	0.60	-	-	-	0.30	-	-	0.60	0.30	0.30	0.50	-	-	-	-	-	-

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

Nom du compartiment	Devise	Commission de gestion par catégorie d'actions																
		"A" %	"AD" %	"AE" %	"AK" %	"B" %	"BD" %	"BK" %	"F" %	"J" %	"JX" %	"P" %	"PD" %	"AH" %	"BH" %	"FH" %	"JH" %	"PH" %
Actions																		
Equities Global	USD	1.50	-	1.50	-	0.60	-	-	1.50	0.60	-	1.00	-	-	-	-	-	-
Equities International	USD	1.50	-	-	-	0.60	-	-	1.50	0.60	-	1.00	-	-	-	-	-	-
Equities Japan Concentrated Growth	JPY	1.50	-	1.50	-	0.60	-	-	1.50	0.60	-	1.00	-	1.50	0.60	1.50	0.60	1.00
Equities US Large Cap Growth	USD	1.50	1.50	1.50	1.50	0.60	0.60	0.60	1.50	0.60	0.60	1.00	1.00	1.50	0.60	1.50	0.60	1.00
Equities Europe	EUR	1.50	-	-	-	0.60	-	-	1.50	0.60	-	1.00	-	-	-	-	-	-
Equities Switzerland	CHF	1.50	-	1.50	-	0.60	-	-	1.50	0.60	-	1.00	-	1.50	0.60	1.50	0.60	1.00
Equities UK	GBP	1.50	-	1.50	-	0.60	-	-	1.50	0.60	-	1.00	-	1.50	0.60	1.50	0.60	1.00
Equities Asia Pac Dual Strategies	USD	1.50	-	1.50	-	0.60	0.60	-	1.50	0.60	-	1.00	1.00	-	-	-	-	-
Equities Global Emerging Countries	USD	2.00	2.00	2.00	-	0.80	0.80	-	2.00	0.80	-	1.50	1.50	-	-	-	-	-
Equities China	USD	2.00	2.00	2.00	2.00	0.80	0.80	0.80	2.00	0.80	0.80	1.50	1.50	-	-	-	-	-
Equities Gold Mines	USD	2.00	-	2.00	-	0.80	-	-	2.00	0.80	-	1.50	-	-	-	-	-	-
Equities Eastern Europe	EUR	2.00	2.00	-	-	0.80	0.80	-	2.00	0.80	-	1.50	1.50	-	-	-	-	-
Equities Euroland Cyclical	EUR	1.50	-	-	-	0.60	-	-	1.50	0.60	-	1.00	-	-	-	-	-	-
Equities Global Energy	USD	1.50	-	1.50	-	0.60	-	-	1.50	0.60	-	1.00	-	-	-	-	-	-
Equities Euroland Financial	EUR	1.50	-	-	-	0.60	-	-	1.50	0.60	-	1.00	-	-	-	-	-	-
Equities Asian e-Business	USD	2.00	-	2.00	-	0.80	-	-	2.00	0.80	-	1.50	-	-	-	-	-	-
Equities Global Technology	USD	2.00	-	2.00	-	0.80	-	-	2.00	0.80	-	1.50	-	-	-	-	-	-
Equities Euroland	EUR	1.50	-	-	-	0.60	-	-	1.50	0.60	-	1.00	-	-	-	-	-	-
Equities US Small Cap Value	USD	2.00	-	2.00	-	0.80	-	-	2.00	0.80	0.80	1.50	-	2.00	0.80	2.00	0.80	1.50
Equities US Relative Value	USD	1.50	1.50	1.50	1.50	0.60	0.60	0.60	1.50	0.60	0.60	1.00	1.00	1.50	0.60	1.50	0.60	1.00
Equities Euroland Mid Cap	EUR	1.50	1.50	-	1.50	0.60	0.60	0.60	1.50	0.60	0.60	1.00	1.00	-	-	-	-	-
Equities US Concentrated Core	USD	2.00	2.00	2.00	2.00	0.80	0.80	0.80	2.00	0.80	0.80	1.50	1.50	2.00	0.80	2.00	0.80	1.50
Equities US Mid Cap Growth	USD	1.50	1.50	1.50	1.50	0.60	0.60	0.60	1.50	0.60	0.60	1.00	1.00	1.50	0.60	1.50	0.60	1.00
Equities US Multi Strategies	USD	2.00	2.00	2.00	2.00	0.80	0.80	0.80	2.00	0.80	0.80	1.50	1.50	2.00	0.80	2.00	0.80	1.50
Equities Japan Small Cap	JPY	2.00	2.00	2.00	2.00	0.80	0.80	0.80	2.00	0.80	0.80	1.50	1.50	2.00	0.80	2.00	0.80	1.50
Equities US Value Opportunities	USD	2.00	2.00	2.00	-	0.80	0.80	-	2.00	0.80	0.80	1.50	1.50	2.00	0.80	2.00	0.80	1.50
Equities Japan Target	JPY	2.00	-	2.00	-	0.80	-	-	2.00	0.80	0.80	1.50	-	2.00	0.80	2.00	0.80	1.50
Equities Euroland Small Cap	EUR	2.00	2.00	-	-	0.80	0.80	-	2.00	0.80	-	1.50	1.50	-	-	-	-	-
Equities Europe Opportunities	EUR	2.00	2.00	-	-	0.80	0.80	-	2.00	0.80	0.80	1.50	1.50	-	-	-	-	-
Equities Japan Concentrated Value	JPY	1.50	1.50	1.50	-	0.60	0.60	-	1.50	0.60	-	1.00	1.00	1.50	0.60	1.50	0.60	1.00
Equities Euroland Value	EUR	2.00	2.00	-	-	0.80	0.80	-	2.00	0.80	0.80	1.50	1.50	-	-	-	-	-
Equities Euroland Concentrated Core	EUR	2.00	-	-	-	0.80	-	-	2.00	0.80	0.80	1.50	-	-	-	-	-	-
Equities India	USD	2.00	2.00	2.00	-	0.80	0.80	-	2.00	0.80	0.80	1.50	1.50	-	-	-	-	-
Equities US Spectrum	USD	1.50	1.50	1.50	-	0.60	0.60	-	1.50	0.60	-	1.00	1.00	1.50	0.60	1.50	0.60	1.00
Monétaires																		
Money Market (USD)	USD	0.30	-	-	-	0.15	-	-	0.30	0.15	-	-	-	-	-	-	-	-
Money Market (Euro)	EUR	0.30	-	-	-	0.15	-	-	0.30	0.15	-	-	-	-	-	-	-	-
Dynamic Money Convert	EUR	0.50	-	-	-	0.30	-	-	0.50	0.30	0.30	-	-	-	-	-	-	-
Index																		
Index Euroland	EUR	0.60	-	-	-	0.25	-	-	0.60	0.25	-	0.40	-	-	-	-	-	-
Index Japan	JPY	0.60	-	0.60	-	0.25	-	-	0.60	0.25	-	0.40	-	0.60	0.25	0.60	0.25	0.40
Index US	USD	0.60	-	0.60	-	0.25	-	-	0.60	0.25	-	0.40	-	0.60	0.25	0.60	0.25	0.40
Index Euroland Plus	EUR	0.60	-	-	-	0.25	-	-	0.60	0.25	0.25	0.40	-	-	-	-	-	-
Index Japan Plus	JPY	0.60	-	0.60	-	0.25	-	-	0.60	0.25	0.25	0.40	-	0.60	0.25	0.60	0.25	0.40
Index US Plus	USD	0.60	-	0.60	-	0.25	-	-	0.60	0.25	0.25	0.40	-	0.60	0.25	0.60	0.25	0.40

Ces commissions sont payables mensuellement. Les actions de classe "O" n'ont pas de commission de gestion.

Les rémunérations des sous-gestionnaires, payables trimestriellement à terme échu, sont à la charge du gestionnaire.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

NOTE 5 - COMMISSION ADMINISTRATIVE ET DE BANQUE DEPOSITAIRE

Euro-VL Luxembourg S.A. reçoit une commission administrative en rémunération des services rendus en tant qu'agent administratif, sociétaire et domiciliaire et en tant qu'agent de registre et de transfert de la SICAV. La commission était calculée en pourcentage de la moyenne de la valeur nette d'inventaire et était payable à la fin de chaque trimestre.

Société Générale Bank & Trust S.A. reçoit une commission de banque dépositaire en rémunération des services rendus en tant qu'agent de banque dépositaire et agent payeur de la SICAV. La commission est calculée en pourcentage de la moyenne de la valeur nette d'inventaire et est payable à la fin de chaque trimestre.

Euro-VL Luxembourg S.A. et Société Générale Bank & Trust S.A. ont accepté de ne pas percevoir leurs commissions pour l'exercice clos au 31 mai 2006 pour le compartiment SGAM Fund / Bonds Emerging Countries.

NOTE 6 - COMMISSION DE PERFORMANCE

Le gestionnaire et/ou le gestionnaire délégué de certains compartiments, tel que décrit dans le prospectus, perçoit de la SICAV, s'il y a lieu, une commission de performance prélevée sur la valeur nette de ces compartiments pour toutes les classes d'actions, à l'exception des classes "JX", "O" et "OH".

Pour les classes d'actions "A", "AD", "B", "BD", "F", "J", "P", "PD", "AH", "BH", "FH", "JH" et "PH" une commission de performance peut être payée dans le cas où :

- la performance de la classe d'actions est positive au cours de la "période de référence" et
- la classe d'actions a dépassé (avant le calcul de la commission de performance) la performance que la classe d'actions aurait perçu en investissant sa "valeur nette de référence" suivant un "Benchmark" (indice de référence).

La performance du Benchmark est fixée chaque jour d'évaluation. Si le Benchmark présente une performance négative au cours de la période de référence, la valeur du Benchmark est fixée à zéro.

La "valeur nette de référence" représente les valeurs nettes au premier jour d'évaluation de la période mise à jour chaque jour d'évaluation afin de prendre en considération les demandes de souscriptions et de remboursements reçues de la classe d'actions ainsi que les dividendes payés, s'il y a lieu.

Le terme "période de référence" signifie une période de six mois qui se termine le dernier jour d'évaluation au mois de novembre ou de mai de chaque année ou une période de douze mois qui se termine en mai de chaque année.

Une performance négative des classes d'actions mentionnées ci-dessus n'est pas reportée.

La commission de performance est payée dans les dix jours suivant la fin de la période de référence.

Si au cours de la période de référence des actions sont remboursées, la commission de performance provisionnée au titre de ces classes d'actions est cristallisée et la somme des montants cristallisés est payée dans les dix jours suivant la fin de la période de référence.

Pour les actions de classes "AK" et "BK", un calcul de performance est fait sur une base "High Water Mark". Une commission est seulement payée si :

- la valeur nette d'inventaire à la fin de la période de référence par action est supérieure à la dernière plus haute valeur nette d'inventaire par action au cours d'une période précédente en vertu de quoi la commission de performance a été calculée et payée pour la dernière fois, et
- la classe d'actions a dépassé (avant le calcul de la commission de performance) au cours de la "période de référence" la performance que la classe d'action aurait perçu en investissant sa "valeur nette de référence" suivant le Benchmark.

La performance du Benchmark est fixée chaque jour d'évaluation. Si le Benchmark présente une performance négative au cours de la période de référence, la valeur du Benchmark est fixée à zéro.

Le Benchmark, la période de référence et le taux de la commission de performance de la classe "AK" et de la classe "BK" sont identiques à ceux des autres classes d'actions du même compartiment.

Pour l'exercice clos au 31 mai 2006, les commissions de performance suivantes sont applicables :

Compartiment	Benchmark	Période de référence	Pourcentage de la commission de performance
SGAM Fund / Dynamic Money Convert	EONIA +50 points de base	6 Mois	20% de la surperformance
SGAM Fund / Bonds Euro Evolutive	EONIA +50 points de base	12 Mois	15% de la surperformance

SGAM Fund / Bonds Euro High TE	Lehman Euro Aggregate +100 points de base	12 Mois	15% de la surperformance
SGAM Fund / Bonds Absolute Return Credit	EONIA +50 points de base	12 Mois	15% de la surperformance
SGAM Fund / Bonds Europe Asset Backed Securities	EONIA +20 points de base	12 Mois	15% de la surperformance
SGAM Fund / Equities Euroland Concentrated Core	MSCI EMU +200 points de base	12 Mois	10% de la surperformance
SGAM Fund / Equities Euroland Mid Cap	FTSE Euro Mid Eblock +400 points de base	12 Mois	15% de la surperformance
SGAM Fund / Equities Euroland Value	DJ EUROSTOXX TMI Value (Net Dividend) +200 points de base	12 Mois	10% de la surperformance
SGAM Fund / Equities Europe Opportunities	Dow Jones Stoxx 600 +400 points de base	12 Mois	15% de la surperformance
SGAM Fund / Equities US Concentrated Core	RUSSELL 1000 Growth (Total Return Index) +400 points de base	12 Mois	10% de la surperformance
SGAM Fund / Equities US Mid Cap Growth	RUSSELL Mid Cap Growth (Total Return Index) +400 points de base	12 Mois	15% de la surperformance
SGAM Fund / Equities US Multi Strategies	RUSSELL 1000 Growth (Total Return Index) +200 points de base	12 Mois	10% de la surperformance
SGAM Fund / Equities US Relative Value	S&P 500 (Total Return Index) +200 points de base	12 Mois	10% de la surperformance
SGAM Fund / Equities US Small Cap Value	RUSSELL 2000 (Total Return Index) +400 points de base	12 Mois	15% de la surperformance
SGAM Fund / Equities US Value Opportunities	RUSSELL Mid Cap Value (Total Return Index) +400 points de base	12 Mois	15% de la surperformance
SGAM Fund / Equities China	MSCI China Free (Total Return Index) +400 points de base	12 Mois	15% de la surperformance
SGAM Fund / Equities India	BSE 100 +400 points de base	12 Mois	15% de la surperformance
SGAM Fund / Equities Japan Small Cap	Nomura SC Growth (Total Return Index) +400 points de base	12 Mois	15% de la surperformance
SGAM Fund / Equities Japan Target	Topix (RI) +400 points de base	12 Mois	15% de la surperformance
SGAM Fund / Index Euroland Plus	DJ EUROSTOXX 50 (Net Dividend) +50 points de base	12 Mois	15% de la surperformance
SGAM Fund / Index US Plus	S&P 500 (Total Return Index) +50 points de base	12 Mois	15% de la surperformance
SGAM Fund / Index Japan Plus	Nikkei 225 +50 points de base	12 Mois	15% de la surperformance

NOTE 7 - COMMISSION DE DISTRIBUTION

Le Conseil d'Administration a décidé de payer une commission de distribution sur les classes d'actions "F" et "FH".

La commission de distribution est payable trimestriellement aux distributeurs nommés. Elle est calculée sur la valeur nette d'inventaire moyenne des classes d'actions "F" et "FH" de chaque compartiment pour le trimestre considéré. Suivant le compartiment, la commission de distribution pour les classes d'actions "F" et "FH" est de 0.20 %, 0.30 %, 0.40 %, 0.50 % ou 1 %.

NOTE 8 - TAXATION

Conformément à la législation en vigueur et selon la pratique courante, la SICAV n'est assujettie à aucun impôt luxembourgeois sur le revenu. De même, les dividendes versés par la SICAV ne sont frappés d'aucune retenue luxembourgeoise à la source. La SICAV est, en revanche, soumise, au Luxembourg, à une taxe annuelle au taux de 0.01 % de la valeur liquidative des compartiments monétaires et au taux de 0.05 % de la valeur liquidative des autres compartiments de la SICAV (toutefois, dans ces compartiments, le taux de ladite taxe d'abonnement est ramené à 0.01 % sur les actions de classes "B" et "BD" réservées aux investisseurs institutionnels, sur les actions de classe "BK", réservées aux investisseurs institutionnels en dehors de la zone Euro, sur les actions de classe "J", réservées à des fonds sélectionnés par le Conseil d'Administration de la SICAV, sur les actions "JX" réservé aux fonds de pension et sur les actions de classe "O" qui sont détenues par les gestionnaires ainsi que sur les actions de classes "BH", "JH" et "OH". La taxe d'abonnement est payable trimestriellement aux autorités luxembourgeoises et calculée sur base de l'actif net de chaque compartiment le dernier jour du trimestre.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

La part des actifs de chaque compartiment qui est investie dans d'autres organismes de placement collectif luxembourgeois n'est pas soumise à la taxe sus-mentionnée. Aucune taxe ni impôt n'est payable à Luxembourg suite à l'émission d'actions à l'exception d'un droit d'apport de EUR 1 250, payable par la Société à sa constitution. Certains revenus de la Société sous forme de dividende, intérêts ou bénéfices en provenance de sources extérieures au Luxembourg peuvent être assujettis à des impôts retenus à la source, d'un taux variable, qui ne peuvent pas être récupérables.

NOTE 9 - SWAPS

À la clôture de l'exercice, les compartiments repris ci-dessous sont engagés dans des opérations d'échanges ("swaps") avec divers établissements financiers.

Ces opérations sont effectuées dans un but de couverture, ainsi que dans un but autre que de couverture.

Les contrats d'échanges sont de plusieurs types :

Contrat d'échange de taux d'intérêt

Les contrats d'échange de taux d'intérêt ("swaps") consistent à transformer un portefeuille composé de valeurs mobilières (billets de trésorerie, certificats de dépôts, bons des institutions spécialisées) à revenu fixe en un placement porteur d'intérêts à taux variable.

Contrat de swap de variance

Un contrat de swap de variance consiste à recevoir ou à payer un montant à une échéance déterminée. Ce montant est fonction de l'évolution de la volatilité du cours de bourse du sous-jacent au contrat entre la date de mise en place du contrat d'échange et sa date d'échéance.

"Credit Default Swap"

Il s'agit d'un contrat de swap destiné à transférer l'exposition de crédit des produits à revenu fixe entre plusieurs parties. L'acheteur d'un "credit default swap" reçoit une protection de crédit, tandis que le vendeur du swap garantit que le produit est digne de crédit. Par cette opération, le risque de manquement à un engagement est transféré du détenteur du titre à revenu fixe au vendeur du swap.

Swap de performance

Il s'agit d'un contrat de swap par lequel une partie effectue des paiements déterminés, fixes, ou variables, tandis que l'autre partie effectue des paiements basés sur le revenu d'un sous-jacent, qui inclut aussi bien le revenu généré ainsi que les gains en capital. Le sous-jacent utilisé peut être un indice d'actions, un titre, un prêt ou un panier d'avoirs ou tout autre avoir.

Les opérations d'échanges en cours au 31 mai 2006 sont détaillées ci-après :

9.1 Contrat d'échange de taux d'intérêt

Au 31 mai 2006, le compartiment SGAM Fund/Bonds Europe Asset Backed Securities est engagé dans le contrat d'échange de taux d'intérêt suivant :

Contrepartie	Intérêts payés	Intérêts reçus	Engagement EUR	Echéance
Calyon	2.595%	Eonia OIS	4 991 962	14-juin-06

9.2 "Credit Default Swap"

Au 31 mai 2006, les compartiments SGAM Fund/Bonds Europe High Yield et SGAM Fund/Bonds Absolute Return Credit sont engagés dans les contrats "credit default swap" suivants :

Compartiment Bonds Europe High Yield

Nominal	Couverture "Credit Default"	Devises	Date d'échéance	Contrepartie	Bénéfice /(perte) non réalisé(e) EUR
5 000 000	Itraxx	EUR	20-déc-2010	Calyon	211 675
1 000 000	British Sky Broadcasting Plc	EUR	20-déc-2010	BNP Paribas London Branch	(7 744)
1 000 000	Ladbrokers Plc	EUR	20-mars-2011	JP Morgan London	(10 945)
1 500 000	Scandinavian Airlines	EUR	20-juin-2011	BNP Paribas London Branch	(30 589)
1 150 000	General Motors Acceptance Corp	EUR	20-juin-2011	JP Morgan Securities Ltd	(3 367)
2 500 000	General Motors Acceptance Corp	EUR	20-juin-2008	JP Morgan Securities Ltd	170
5 000 000	Itraxx	EUR	20-juin-2011	ABN AMRO London	89 640
				Total	248 840

Compartiment Bonds Absolute Return Credit

Nominal	Couverture "Credit Default"	Devises	Date d'échéance	Contrepartie	Bénéfice /(perte) non réalisé(e) EUR
800 000	British Sky Broadcasting Plc	EUR	20-déc-2010	BNP Paribas London Branch	(6 195)
1 000 000	Stora Enso OYJ	EUR	20-mars-2011	JP Morgan Securities Ltd	(8 418)
1 000 000	UPM Kymmene	EUR	20-mars-2011	Lehman Brothers Int. London	(2 613)
1 500 000	Telekom Austria AG	EUR	20-mars-2011	JP Morgan Securities Ltd	(11 600)
2 000 000	Vodafone Group Plc	EUR	20-mars-2011	JP Morgan Securities Ltd	(2 873)
600 000	Fiat Spa	EUR	20-mars-2011	JP Morgan London	17 379
1 000 000	Ladbrokers Plc	EUR	20-mars-2011	JP Morgan London	(10 945)
1 000 000	Vinci	EUR	20-juin-2011	Calyon	(3 374)
1 000 000	Bouygues	EUR	20-juin-2011	SG Paris	2 503
1 200 000	Banca Popolare Italiana	EUR	20-juin-2007	BNP Paribas London Branch	3 545
1 000 000	Telefonica SA	EUR	20-juin-2007	BNP Paribas London Branch	469
2 500 000	Banca Spirito Santo SA	EUR	20-juin-2016	JP Morgan Securities Ltd	(8 875)
7 000 000	Itraxx	EUR	20-juin-2009	BNP Paribas London Branch	21 334
1 600 000	Valeo SA	EUR	20-juin-2011	BNP Paribas London Branch	6 303
500 000	M-Real OYJ	EUR	20-juin-2008	JP Morgan London	(2 465)
				Total	(5 825)

9.3 Contrat de swap de variance

Au 31 mai 2006, les compartiments SGAM Fund/Index Euroland Plus, SGAM Fund/Index Japan Plus et SGAM Fund/Index US Plus sont engagés dans les contrats de swap de variance suivants :

Compartiment Index Euroland Plus

Achat/ Vente	Sous-jacent	Devises	Nominal	Date	Volatilité de référence	Bénéfice /(perte) non réalisé(e) EUR
V	Eurostoxx 50	EUR	10 000	15-déc-2006	16.40%	(16 590)
A	SMI	CHF	40 000	15-déc-2006	13.90%	44 278
V	UBS	CHF	40 000	15-déc-2006	21.00%	(38 114)
A	NASDAQ	USD	36 000	15-déc-2006	18.60%	(24 165)
V	Eurostoxx 50	EUR	30 000	15-déc-2006	16.75%	(47 463)
A	SAP	EUR	12 000	15-déc-2006	24.25%	(1 617)
A	NOKIA	EUR	12 000	15-déc-2006	26.00%	17 688
A	SANOFI	EUR	12 000	15-déc-2006	24.80%	8 120
V	Eurostoxx 50	EUR	54 000	15-déc-2006	16.62%	(96 714)
V	AXA	EUR	21 000	15-déc-2006	27.65%	17 466
A	Eurostoxx 50	EUR	30 000	15-déc-2006	16.25%	71 855
A	Eurostoxx 50	EUR	30 000	15-sept-2006	15.10%	124 475
V	FTSE 100	GBP	24 000	15-sept-2006	13.00%	(181 828)
V	Eurostoxx 50	EUR	30 000	16-juin-2006	14.50%	(175 157)
A	Eurostoxx 50	EUR	54 000	15-déc-2006	15.70%	204 730
V	BNP	EUR	15 000	15-déc-2006	22.60%	(42 289)
A	SOCGEN	EUR	15 000	15-déc-2006	22.80%	34 639
V	Eurostoxx 50	EUR	30 000	16-juin-2006	14.70%	(207 315)
A	Eurostoxx 50	EUR	36 000	15-déc-2006	15.75%	144 146
V	Eurostoxx 50	EUR	30 000	21-déc-2007	17.20%	(73 899)
A	ABN	EUR	15 000	15-déc-2006	20.70%	30 615
A	AXA	EUR	16 200	15-déc-2006	24.75%	56 953
V	Eurostoxx 50	EUR	30 000	15-déc-2006	15.60%	(44 444)
V	Novartis	CHF	33 000	15-déc-2006	17.80%	(15 581)
A	Eurostoxx 50	EUR	30 000	16-juin-2006	14.55%	257 128
A	Roche	CHF	30 000	15-déc-2006	20.40%	1 304
A	DAX	EUR	30 000	21-déc-2007	18.60%	64 123
A	BMW	EUR	12 000	15-déc-2006	22.375%	33 618
V	Peugeot	EUR	12 000	15-déc-2006	23.875%	(23 507)
V	Unicredito	EUR	15 000	15-déc-2006	23.90%	(19 395)
V	Eurostoxx 50	EUR	16 200	15-déc-2006	16.00%	(63 908)
V	HSBC	GBP	12 000	15-déc-2006	15.50%	(17 622)
A	Credit Suisse	CHF	21 000	15-déc-2006	22.90%	42 064
						63 594

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

Compartiment Index Japan Plus

Achat/ Vente	Sous-jacent	Devise	Nominal	Date	Volatilité de référence	Bénéfice /(perte) non réalisé(e) JPY							
V	Eurostoxx 50	EUR	5 000	15-déc-2006	16.40%	(1 194 443)	A	DAX	EUR	10 000	21-déc-2007	18.60%	27 548
A	SMI	CHF	15 000	15-déc-2006	13.90%	2 390 566	A	BMW	EUR	4 000	15-déc-2006	22.375%	14 443
V	UBS	CHF	15 000	15-déc-2006	21.00%	(2 057 748)	V	Peugeot	EUR	4 000	15-déc-2006	23.875%	(10 099)
A	NASDAQ	USD	12 000	15-déc-2006	18.60%	(1 161 750)	V	Unicredito	EUR	5 000	15-déc-2006	23.90%	(8 333)
V	Eurostoxx 50	EUR	10 000	15-déc-2006	16.75%	(2 278 140)	V	Eurostoxx 50	EUR	5 400	15-déc-2006	16.00%	(27 456)
A	SAP	EUR	4 000	15-déc-2006	24.25%	(77 630)	V	HSBC	GBP	4 000	15-déc-2006	15.50%	(22 712)
A	NOKIA	EUR	4 000	15-déc-2006	26.00%	849 003	A	Credit Suisse	CHF	7 000	15-déc-2006	22.90%	18 071
A	SANOFI	EUR	4 000	15-déc-2006	24.80%	389 745							(143 804)
V	Eurostoxx 50	EUR	18 000	15-déc-2006	16.62%	(4 642 081)							
V	AXA	EUR	7 000	15-déc-2006	27.65%	838 333							
A	Eurostoxx 50	EUR	10 000	15-déc-2006	16.25%	3 448 869							
A	Eurostoxx 50	EUR	10 000	15-sept-2006	15.10%	5 974 519							
V	FTSE 100	GBP	8 000	15-sept-2006	13.00%	(8 705 434)							
V	Eurostoxx 50	EUR	10 000	16-juin-2006	14.50%	(8 407 156)							
A	Eurostoxx 50	EUR	18 000	15-déc-2006	15.70%	9 826 630							
V	BNP	EUR	5 000	15-déc-2006	22.60%	(2 029 789)							
A	SOCGEN	EUR	5 000	15-déc-2006	22.80%	1 662 621							
V	Eurostoxx 50	EUR	10 000	16-juin-2006	14.70%	(9 950 696)							
A	Eurostoxx 50	EUR	12 000	15-déc-2006	15.75%	6 918 696							
V	Eurostoxx 50	EUR	10 000	21-déc-2007	17.20%	(3 546 978)							
A	ABN	EUR	5 000	15-déc-2006	20.70%	1 469 475							
A	AXA	EUR	5 400	15-déc-2006	24.75%	2 733 634							
V	Eurostoxx 50	EUR	10 000	15-déc-2006	15.60%	(6 399 636)							
V	Novartis	CHF	11 000	15-déc-2006	17.80%	(747 747)							
A	Eurostoxx 50	EUR	10 000	16-juin-2006	14.55%	12 341 626							
A	Roche	CHF	10 000	15-déc-2006	20.40%	62 560							
A	DAX	EUR	10 000	21-déc-2007	18.60%	3 077 777							
A	BMW	EUR	4 000	15-déc-2006	22.375%	1 613 613							
V	Peugeot	EUR	4 000	15-déc-2006	23.875%	(1 128 286)							
V	Unicredito	EUR	5 000	15-déc-2006	23.90%	(930 943)							
V	Eurostoxx 50	EUR	5 400	15-déc-2006	16.00%	(3 067 472)							
V	HSBC	GBP	4 000	15-déc-2006	15.50%	(7 593 297)							
A	Credit Suisse	CHF	7 000	15-déc-2006	22.90%	2 018 648							
						(8 302 911)							

Achat/ Vente	Sous-jacent	Devise	Nominal	Date	Volatilité de référence	Bénéfice /(perte) non réalisé(e) JPY							
V	Eurostoxx 50	EUR	5 000	15-déc-2006	16.40%	(1 194 443)	A	DAX	EUR	10 000	21-déc-2007	18.60%	27 548
A	SMI	CHF	15 000	15-déc-2006	13.90%	2 390 566	A	BMW	EUR	4 000	15-déc-2006	22.375%	14 443
V	UBS	CHF	15 000	15-déc-2006	21.00%	(2 057 748)	V	Peugeot	EUR	4 000	15-déc-2006	23.875%	(10 099)
A	NASDAQ	USD	12 000	15-déc-2006	18.60%	(1 161 750)	V	Unicredito	EUR	5 000	15-déc-2006	23.90%	(8 333)
V	Eurostoxx 50	EUR	10 000	15-déc-2006	16.75%	(2 278 140)	V	Eurostoxx 50	EUR	5 400	15-déc-2006	16.00%	(27 456)
A	SAP	EUR	4 000	15-déc-2006	24.25%	(77 630)	V	HSBC	GBP	4 000	15-déc-2006	15.50%	(22 712)
A	NOKIA	EUR	4 000	15-déc-2006	26.00%	849 003	A	Credit Suisse	CHF	7 000	15-déc-2006	22.90%	18 071
A	SANOFI	EUR	4 000	15-déc-2006	24.80%	389 745							(143 804)
V	Eurostoxx 50	EUR	18 000	15-déc-2006	16.62%	(4 642 081)							
V	AXA	EUR	7 000	15-déc-2006	27.65%	838 333							
A	Eurostoxx 50	EUR	10 000	15-déc-2006	16.25%	3 448 869							
A	Eurostoxx 50	EUR	10 000	15-sept-2006	15.10%	5 974 519							
V	FTSE 100	GBP	8 000	15-sept-2006	13.00%	(8 705 434)							
V	Eurostoxx 50	EUR	10 000	16-juin-2006	14.50%	(8 407 156)							
A	Eurostoxx 50	EUR	18 000	15-déc-2006	15.70%	9 826 630							
V	BNP	EUR	5 000	15-déc-2006	22.60%	(2 029 789)							
A	SOCGEN	EUR	5 000	15-déc-2006	22.80%	1 662 621							
V	Eurostoxx 50	EUR	10 000	16-juin-2006	14.70%	(9 950 696)							
A	Eurostoxx 50	EUR	12 000	15-déc-2006	15.75%	6 918 696							
V	Eurostoxx 50	EUR	10 000	21-déc-2007	17.20%	(3 546 978)							
A	ABN	EUR	5 000	15-déc-2006	20.70%	1 469 475							
A	AXA	EUR	5 400	15-déc-2006	24.75%	2 733 634							
V	Eurostoxx 50	EUR	10 000	15-déc-2006	15.60%	(6 399 636)							
V	Novartis	CHF	11 000	15-déc-2006	17.80%	(747 747)							
A	Eurostoxx 50	EUR	10 000	16-juin-2006	14.55%	12 341 626							
A	Roche	CHF	10 000	15-déc-2006	20.40%	62 560							
A	DAX	EUR	10 000	21-déc-2007	18.60%	3 077 777							
A	BMW	EUR	4 000	15-déc-2006	22.375%	1 613 613							
V	Peugeot	EUR	4 000	15-déc-2006	23.875%	(1 128 286)							
V	Unicredito	EUR	5 000	15-déc-2006	23.90%	(930 943)							
V	Eurostoxx 50	EUR	5 400	15-déc-2006	16.00%	(3 067 472)							
V	HSBC	GBP	4 000	15-déc-2006	15.50%	(7 593 297)							
A	Credit Suisse	CHF	7 000	15-déc-2006	22.90%	2 018 648							
						(8 302 911)							

9.4 Swap de performance

Au 31 mai 2006, le compartiment Index Japan est engagé dans le contrat de swap de performance suivant :

Compartiment Index Japan

Notionnel	Sous-jacent	Devise	Perte non réalisée JPY
244	Contrat future NIKKEI 225	JPY	(203 008 000)

NOTE 10 - CONTRATS DE CHANGE À TERME ET SWAP DE DEVISE

A la clôture de l'exercice, les compartiments Bonds World, Bonds USD, Bonds Europe, Bonds Europe High Yield, Bonds US High Yield, Bonds US Mortgage-Backed Securities, Bonds Euro Evolutive, Bonds Europe Asset Backed Securities, Bonds Euro High Te, Bonds Euro Aggregate, Bonds Opportunités, Equities Japan Concentrated Growth, Equities US Large Cap Growth, Equities Switzerland, Equities UK, Equities US Small Cap Value, Equities US Relative Value, Equities US Mid Cap Growth, Equities US Multi Strategies, Equities Japan Small Cap, Equities US Value Opportunities, Equities Japan Concentrated Value, Equities US Spectrum, Money Market (USD), Index Japan, Index US, Index Japan Plus et Index US Plus sont engagés dans des opérations de change à terme ou swap de devise avec divers établissements financiers.

Certaines de ces opérations sont effectuées dans un but de couverture des risques de variation de cours de change relatifs aux titres et instruments monétaires détenus par ces compartiments.

Les autres contrats sont conduits dans un but de couverture des actions de classe "H" contre le dollar US ou le yen japonais ou toute autre devise comme le franc suisse ou la livre sterling.

Les opérations de change à terme en cours au 31 mai 2006 sont détaillées ci-après :

10.1 Compartiment Bonds World

Date d'effet	Date d'échéance	Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu
01-sept-06	06-sept-06	CNY	29 368 125	USD	3 750 000
25-oct-05	13-oct-06	TRY	1 799 300	EUR	1 000 000
23-mars-06	13-sept-06	MYR	7 000 000	USD	1 918 860
25-avr-06	23-juin-06	EUR	800 000	CZK	22 688 000
11-mai-06	28-juil-06	EUR	837 521	NOK	6 500 000
11-mai-06	28-juil-06	EUR	578 035	CHF	900 000
11-mai-06	28-juil-06	JPY	2 350 000 000	EUR	16 690 341
12-mai-06	28-juil-06	CAD	2 000 000	GBP	956 444
11-mai-06	28-juil-06	SGD	3 100 000	USD	1 983 683
12-mai-06	13-sept-06	BRL	5 162 640	USD	2 400 000
11-mai-06	13-juil-06	KRW	1 119 720 000	USD	1 200 000
16-mai-06	13-juil-06	USD	1 200 000	KRW	1 132 920 000
11-mai-06	13-juil-06	USD	1 200 000	TWD	37 515 600
11-mai-06	13-juil-06	INR	54 108 000	USD	1 200 000
12-mai-06	13-juil-06	RUB	96 516 000	USD	3 600 000
12-mai-06	13-juil-06	TWD	37 644 000	USD	1 200 000
11-mai-06	13-juil-06	IDR	10 519 200 000	USD	1 200 000
12-mai-06	28-juil-06	CAD	2 000 000	GBP	958 313
10-mai-06	28-juil-06	CZK	3 286 500	USD	1 500 000
10-mai-06	28-juil-06	HUF	51 003 750	USD	250 000
10-mai-06	28-juil-06	JPY	547 445 000	USD	5 000 000
17-mai-06	13-juil-06	USD	1 200 000	IDR	11 016 000 000
11-mai-06	28-juil-06	GBP	971 416	CAD	2 000 000
17-mai-06	28-juil-06	JPY	326 174 400	USD	3 000 000
18-mai-06	28-juil-06	JPY	547 970 000	USD	5 000 000
22-mai-06	13-juil-06	USD	1 200 000	INR	55 092 000
23-mai-06	28-juil-06	SGD	2 400 000	USD	1 525 456
23-mai-06	13-sept-06	MYR	5 000 000	USD	1 391 208
23-mai-06	13-juil-06	RUB	37 772 000	USD	1 400 000
23-mai-06	28-juil-06	JPY	441 280 000	USD	4 000 000

Le montant des engagements découlant d'opérations de change à terme s'élève à USD 76 350 724 au 31 mai 2006.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

10.2 Compartiment Bonds USD

Date d'effet	Date d'échéance	Devises achetée	Montant acheté	Devises vendue	Montant vendu
11-mai-06	23-juin-06	USD	5 413 459	EUR	4 250 000
30-mai-06	30-juin-06	EUR	21 011 658	USD	27 078 670
30-mai-06	30-juin-06	EUR	980	USD	1 263
30-mai-06	30-juin-06	EUR	96	USD	124
30-mai-06	30-juin-06	EUR	14 075 268	USD	18 139 431
30-mai-06	30-juin-06	USD	26 494	EUR	20 567

Le montant des engagements découlant d'opérations de change à terme s'élève à USD 50 723 611 au 31 mai 2006.

10.3 Compartiment Bonds Europe

Date d'effet	Date d'échéance	Devises achetée	Montant acheté	Devises vendue	Montant vendu
20-janv-06	22-déc-06	CNY	27 119 750	USD	3 500 000
11-mai-06	23-juin-06	EUR	8 293 638	PLN	31 850 000
11-mai-06	23-juin-06	EUR	2 333 968	GBP	1 605 000

Le montant des engagements découlant d'opérations de change à terme s'élève à EUR 13 161 426 au 31 mai 2006.

10.4 Compartiment Bonds Europe High Yield

Date d'effet	Date d'échéance	Devises achetée	Montant acheté	Devises vendue	Montant vendu
27-avr-06	28-juil-06	EUR	911 673	GBP	635 000
27-avr-06	28-juil-06	EUR	2 721 439	USD	3 400 000

Le montant des engagements découlant d'opérations de change à terme s'élève à EUR 3 567 047 au 31 mai 2006.

10.5 Compartiment Bonds US High Yield

Date d'effet	Date d'échéance	Devises achetée	Montant acheté	Devises vendue	Montant vendu
30-mai-06	30-juin-06	USD	1 580	EUR	1 226
30-mai-06	30-juin-06	EUR	718 136	USD	925 853
30-mai-06	30-juin-06	EUR	1 198	USD	1 544
30-mai-06	30-juin-06	EUR	39 431	USD	50 836

Le montant des engagements découlant d'opérations de change à terme s'élève à USD 979 813 au 31 mai 2006.

10.6 Compartiment Bonds US Mortgage-Backed Securities

Date d'effet	Date d'échéance	Devises achetée	Montant acheté	Devises vendue	Montant vendu
30-mai-06	30-juin-06	EUR	1 418 907	USD	1 828 751
30-mai-06	30-juin-06	EUR	29 471 238	USD	37 983 858
30-mai-06	30-juin-06	EUR	51 690	USD	66 620
30-mai-06	30-juin-06	EUR	10 384	USD	13 383
30-mai-06	30-juin-06	EUR	5 207 121	USD	6 711 172
30-mai-06	30-juin-06	USD	275 018	EUR	213 495
30-mai-06	30-juin-06	EUR	1 711	USD	2 206

Le montant des engagements découlant d'opérations de change à terme s'élève à USD 46 881 153 au 31 mai 2006.

10.7 Compartiment Bonds Euro Evolutive

Date d'effet	Date d'échéance	Devises achetée	Montant acheté	Devises vendue	Montant vendu
22-déc-05	22-déc-06	CNY	1 933 925	USD	250 000
10-mai-06	23-juin-06	EUR	218 541	GBP	150 000
10-mai-06	23-juin-06	CZK	3 109 205	EUR	109 982
10-mai-06	23-juin-06	EUR	110 000	GBP	75 700

Le montant des engagements découlant d'opérations de change à terme s'élève à EUR 634 163 au 31 mai 2006.

10.8 Compartiment Bonds Europe Asset Backed Securities

Date d'effet	Date d'échéance	Devises achetée	Montant acheté	Devises vendue	Montant vendu
10-mai-06	23-juin-06	EUR	3 251 937	USD	4 168 226
10-mai-06	23-juin-06	EUR	4 139 821	GBP	2 848 118
10-mai-06	23-juin-06	EUR	780 278	USD	1 000 000
22-mai-06	23-juin-06	EUR	790 030	USD	1 010 125

Le montant des engagements découlant d'opérations de change à terme s'élève à EUR 8 960 627 au 31 mai 2006.

10.9 Compartiment Bonds Euro High Te

Date d'effet	Date d'échéance	Devises achetée	Montant acheté	Devises vendue	Montant vendu
27-déc-05	22-déc-06	CNY	3 094 280	USD	400 000
10-mai-06	23-juin-06	CZK	4 522 480	EUR	159 975
10-mai-06	23-juin-06	EUR	276 819	GBP	190 000

Le montant des engagements découlant d'opérations de change à terme s'élève à EUR 748 308 au 31 mai 2006.

10.10 Compartiment Bonds Euro Aggregate

Date d'effet	Date d'échéance	Devises achetée	Montant acheté	Devises vendue	Montant vendu
27-sept-05	29-sept-06	CNY	2 895 620	USD	370 000
12-janv-06	16-juin-06	TWD	4 717 500	USD	150 000
25-avr-06	28-juil-06	EUR	1 620 735	PLN	6 290 000
16-mai-06	13-juil-06	USD	530 000	KRW	500 373 000
11-mai-06	13-juil-06	KRW	494 543 000	USD	530 000
16-mai-06	13-juil-06	USD	530 000	KRW	500 373 000
29-mai-06	28-juil-06	EUR	545 990	PLN	2 150 000

Le montant des engagements découlant d'opérations de change à terme s'élève à EUR 3 781 448 au 31 mai 2006.

10.11 Compartiment Bonds Opportunités

Date d'effet	Date d'échéance	Devises achetée	Montant acheté	Devises vendue	Montant vendu
26-avr-06	28-juil-06	EUR	2 647 944	USD	3 300 000

Le montant des engagements découlant d'opérations de change à terme s'élève à EUR 2 560 421 au 31 mai 2006.

10.12 Compartiment Equities Japan Concentrated Growth

Date d'effet	Date d'échéance	Devises achetée	Montant acheté	Devises vendue	Montant vendu
30-mai-06	30-juin-06	EUR	7 494 063	JPY	1 073 734 344
30-mai-06	30-juin-06	EUR	1 457	JPY	208 700
30-mai-06	30-juin-06	EUR	84 170	JPY	12 059 771
30-mai-06	30-juin-06	EUR	153 902	JPY	22 050 802
30-mai-06	30-juin-06	JPY	103	JPY	14 756
30-mai-06	30-juin-06	JPY	1 216 842	EUR	8 498
30-mai-06	30-juin-06	EUR	1 963	JPY	281 863
31-mai-06	30-juin-06	JPY	23 454 699	EUR	163 197

Le montant des engagements découlant d'opérations de change à terme s'élève à JPY 1 133 112 525 au 31 mai 2006.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

10.13 Compartiment Equities US Large Cap Growth

Date d'effet	Date d'échéance	Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu
29-mai-06	30-juin-06	USD	1 935	EUR	1 502
30-mai-06	30-juin-06	EUR	1 385 546	USD	1 785 754
30-mai-06	30-juin-06	EUR	16 170 358	USD	20 841 085
30-mai-06	30-juin-06	EUR	498 186	USD	642 084
30-mai-06	30-juin-06	EUR	102	USD	132

Le montant des engagements découlant d'opérations de change à terme s'élève à USD 23 270 991 au 31 mai 2006.

10.14 Compartiment Equities Switzerland

Date d'effet	Date d'échéance	Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu
30-mai-06	30-juin-06	EUR	1 466	CHF	2 283
30-mai-06	30-juin-06	EUR	966	CHF	1 504
30-mai-06	30-juin-06	EUR	65 369	CHF	101 840

Le montant des engagements découlant d'opérations de change à terme s'élève à CHF 105 627 au 31 mai 2006.

10.15 Compartiment Equities UK

Date d'effet	Date d'échéance	Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu
30-mai-06	30-juin-06	EUR	1 411	GBP	969
30-mai-06	30-juin-06	EUR	934	GBP	642
30-mai-06	30-juin-06	EUR	229 143	GBP	157 390

Le montant des engagements découlant d'opérations de change à terme s'élève à GBP 159 001 au 31 mai 2006.

10.16 Compartiment Equities US Small Cap Value

Date d'effet	Date d'échéance	Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu
30-mai-06	30-juin-06	USD	156 457	EUR	121 456
30-mai-06	30-juin-06	USD	2 637	EUR	2 047
30-mai-06	30-juin-06	EUR	1 514 528	USD	1 951 991
30-mai-06	30-juin-06	EUR	21 253 789	USD	27 392 839
30-mai-06	30-juin-06	EUR	41 629	USD	53 653
30-mai-06	30-juin-06	EUR	42 955 150	USD	55 362 530
30-mai-06	30-juin-06	EUR	102	USD	131

Le montant des engagements découlant d'opérations de change à terme s'élève à USD 84 920 322 au 31 mai 2006.

10.17 Compartiment Equities US Relative Value

Date d'effet	Date d'échéance	Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu
30-mai-06	30-juin-06	USD	4 053 003	EUR	3 145 825
30-mai-06	30-juin-06	USD	23 508	EUR	18 426
30-mai-06	30-juin-06	USD	1 839 016	EUR	1 427 392
30-mai-06	30-juin-06	EUR	2 265 495	USD	2 920 325
30-mai-06	30-juin-06	EUR	218 753 640	USD	281 939 535
30-mai-06	30-juin-06	EUR	262 346 547	USD	338 124 036
30-mai-06	30-juin-06	EUR	9 395 643	USD	12 109 527
30-mai-06	30-juin-06	EUR	139 044 971	USD	179 207 415
30-mai-06	30-juin-06	EUR	149 811 111	USD	193 083 302
30-mai-06	30-juin-06	EUR	11 619 936	USD	14 976 297

Le montant des engagements découlant d'opérations de change à terme s'élève à USD 1 028 278 377 au 31 mai 2006.

10.18 Compartiment Equities US Concentrated Core

Date d'effet	Date d'échéance	Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu
30-mai-06	30-juin-06	USD	32 503	EUR	25 232
30-mai-06	30-juin-06	EUR	19 091	USD	24 612
30-mai-06	30-juin-06	EUR	7 635 633	USD	9 841 147
30-mai-06	30-juin-06	EUR	97 655 782	USD	125 863 166
30-mai-06	30-juin-06	EUR	14 215	USD	18 321
30-mai-06	30-juin-06	EUR	62 874 443	USD	81 035 411
30-mai-06	30-juin-06	EUR	4 926 791	USD	6 349 870
30-mai-06	30-juin-06	EUR	180	USD	232

Le montant des engagements découlant d'opérations de change à terme s'élève à USD 223 165 280 au 31 mai 2006.

10.19 Compartiment Equities US Mid Cap Growth

Date d'effet	Date d'échéance	Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu
30-mai-06	30-juin-06	USD	1 178	EUR	915
30-mai-06	30-juin-06	EUR	2 485	USD	3 204
30-mai-06	30-juin-06	EUR	2 412 082	USD	3 108 800
30-mai-06	30-juin-06	EUR	33 382 425	USD	43 024 771
30-juin-06	30-juin-06	EUR	10 128	USD	13 054
30-mai-06	30-juin-06	EUR	18 310 739	USD	23 599 704
30-mai-06	30-juin-06	EUR	1 113 911	USD	1 435 659
30-mai-06	30-juin-06	EUR	744 399	USD	959 415

Le montant des engagements découlant d'opérations de change à terme s'élève à USD 72 145 786 au 31 mai 2006.

10.20 Compartiment Equities US Multi Strategies

Date d'effet	Date d'échéance	Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu
30-mai-06	30-juin-06	EUR	9 646 353	USD	12 432 654
30-mai-06	30-juin-06	EUR	4 110 581	USD	5 297 902
30-mai-06	30-juin-06	EUR	236 901	USD	305 328
30-mai-06	30-juin-06	EUR	4 026 437	USD	5 189 454
30-mai-06	30-juin-06	EUR	9 510 998	USD	12 258 203
30-mai-06	30-juin-06	EUR	2 196 555	USD	2 831 019
31-mai-06	30-juin-06	USD	239 303	EUR	185 769
31-mai-06	30-juin-06	USD	2 822	EUR	2 191

Le montant des engagements découlant d'opérations de change à terme s'élève à USD 38 556 812 au 31 mai 2006.

10.21 Compartiment Equities Japan Small Cap

Date d'effet	Date d'échéance	Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu
30-mai-06	30-juin-06	EUR	18 412	JPY	2 638 459
30-mai-06	30-juin-06	EUR	136	JPY	19 491
30-mai-06	30-juin-06	EUR	9 429 157	JPY	1 350 707 829
30-mai-06	30-juin-06	EUR	1 405	JPY	201 261
30-mai-06	30-juin-06	EUR	13 674	JPY	1 958 793
30-mai-06	30-juin-06	EUR	48 985	JPY	7 017 069
30-mai-06	30-juin-06	EUR	159 334	JPY	22 824 205

Le montant des engagements découlant d'opérations de change à terme s'élève à JPY 1 385 367 107 au 31 mai 2006.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

10.22 Compartiment Equities US Value Opportunities

Date d'effet	Date d'échéance	Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu
30-mai-06	30-juin-06	EUR	64 957	USD	83 714
30-mai-06	30-juin-06	EUR	1 103	USD	1 421
30-mai-06	30-juin-06	EUR	106	USD	136
30-mai-06	30-juin-06	EUR	100	USD	130

Le montant des engagements découlant d'opérations de change à terme s'élève à USD 85 401 au 31 mai 2006.

10.23 Compartiment Equities Japan Concentrated Value

Date d'effet	Date d'échéance	Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu
30-mai-06	30-juin-06	EUR	5 719	JPY	819 543
30-mai-06	30-juin-06	EUR	5 349 727	JPY	766 498 123
30-mai-06	30-juin-06	EUR	1 503	JPY	215 391
30-mai-06	30-juin-06	EUR	16 896	JPY	2 420 776
30-mai-06	30-juin-06	EUR	310 550	JPY	44 495 019
30-mai-06	30-juin-06	EUR	165 442	JPY	23 704 233

Le montant des engagements découlant d'opérations de change à terme s'élève à JPY 838 153 085 au 31 mai 2006.

10.24 Compartiment Equities US Spectrum

Date d'effet	Date d'échéance	Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu
30-mai-06	30-juin-06	EUR	19 363	USD	24 963
30-mai-06	30-juin-06	EUR	982	USD	1 265

Le montant des engagements découlant d'opérations de change à terme s'élève à USD 26 228 au 31 mai 2006.

10.25 Compartiment Money Market (USD)

Date d'effet	Date d'échéance	Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu
14-mars-06	16-juin-06	USD	2 421 863	EUR	2 013 647
27-mars-06	29-juin-06	USD	4 877 556	EUR	4 028 009
28-mars-06	30-juin-06	USD	2 426 356	EUR	2 000 000
03-avr-06	05-juil-06	USD	4 846 400	EUR	4 000 000
04-avr-06	05-juil-06	USD	4 892 756	EUR	4 000 000
05-avr-06	20-juin-06	USD	3 698 259	EUR	3 000 000
06-avr-06	10-juil-06	USD	2 473 500	EUR	2 000 000
11-avr-06	14-juin-06	USD	4 865 552	EUR	4 000 000
11-avr-06	13-juil-06	USD	4 869 568	EUR	4 000 000
21-avr-06	25-juil-06	USD	3 705 270	EUR	3 000 000
24-avr-06	13-juil-06	USD	4 972 600	EUR	4 000 000
25-avr-06	27-juil-06	USD	1 870 733	EUR	1 500 000
25-avr-06	27-juil-06	USD	4 985 420	EUR	4 000 000
26-avr-06	28-juil-06	USD	4 990 460	EUR	4 000 000
26-avr-06	28-juil-06	USD	1 871 423	EUR	1 500 000
10-mai-06	14-août-06	USD	5 146 416	EUR	4 000 000
10-mai-06	10-août-06	USD	2 572 212	EUR	2 000 000
11-mai-06	08-août-06	USD	2 557 590	EUR	2 000 000
11-mai-06	16-août-06	USD	5 111 216	EUR	4 000 000
12-mai-06	16-août-06	USD	5 221 797	EUR	4 029 133
12-mai-06	16-août-06	USD	5 188 040	EUR	4 000 000
16-mai-06	17-août-06	USD	2 577 860	EUR	2 000 000
17-mai-06	21-août-06	USD	3 889 749	EUR	3 000 000
23-mai-06	25-août-06	USD	3 874 164	EUR	3 000 000
26-mai-06	30-août-06	USD	2 578 380	EUR	2 000 000
29-mai-06	25-août-06	USD	1 921 409	EUR	1 500 000
29-mai-06	31-août-06	USD	1 923 653	EUR	1 500 000
21-nov-05	24-nov-06	USD	3 099 116	EUR	2 569 642

Le montant des engagements découlant d'opérations de change à terme s'élève à USD 106 511 119 au 31 mai 2006.

10.26 Compartiment Index Japan

Date d'effet	Date d'échéance	Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu
30-mai-06	30-juin-06	EUR	522 490	JPY	74 845 672
30-mai-06	30-juin-06	EUR	1 444	JPY	206 912
30-mai-06	30-juin-06	EUR	82 205	JPY	11 775 709
30-mai-06	30-juin-06	EUR	1 019 439	JPY	146 358 759
30-mai-06	30-juin-06	EUR	34	JPY	4 883
27-mars-06	06-juil-06	JPY	765 600 000	EUR	5 500 000
15-mai-06	31-août-06	JPY	280 460 000	EUR	2 000 000
10-mars-06	20-juil-06	JPY	558 800 000	EUR	4 000 000
10-mars-06	01-juin-06	JPY	560 800 000	EUR	4 000 000
15-mai-06	10-août-06	JPY	561 840 000	EUR	4 000 000

Le montant des engagements découlant d'opérations de change à terme s'élève à JPY 3 045 527 107 au 31 mai 2006.

10.27 Compartiment Index US

Date d'effet	Date d'échéance	Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu
30-mai-06	30-juin-06	EUR	10 948	USD	14 110
30-mai-06	30-juin-06	EUR	71 273 037	USD	91 852 770
30-mai-06	30-juin-06	EUR	105	USD	136

Le montant des engagements découlant d'opérations de change à terme s'élève à USD 91 867 016 au 31 mai 2006.

10.28 Compartiment Index Japan Plus

Date d'effet	Date d'échéance	Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu
30-mai-06	30-juin-06	EUR	31 038	JPY	4 447 675
30-mai-06	30-juin-06	EUR	1 404	JPY	201 119
30-mai-06	30-juin-06	EUR	102 672	JPY	14 712 635
30-mai-06	30-juin-06	JPY	7 006 916	EUR	48 835
27-mars-06	06-juil-06	JPY	556 800 000	EUR	4 000 000
15-mai-06	31-août-06	JPY	280 460 000	EUR	2 000 000
15-mai-06	10-août-06	JPY	702 300 000	EUR	5 000 000

Le montant des engagements découlant d'opérations de change à terme s'élève à JPY 1 612 850 077 au 31 mai 2006.

10.29 Compartiment Index US Plus

Date d'effet	Date d'échéance	Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu
30-mai-06	30-juin-06	EUR	15 681	USD	20 217
30-juin-06	30-juin-06	EUR	1 054	USD	1 359
30-juin-06	30-juin-06	EUR	104	USD	134

Le montant des engagements découlant d'opérations de change à terme s'élève à USD 21 710 au 31 mai 2006.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

NOTE 11 - CONTRATS "FUTURES"

A la clôture de l'exercice, les compartiments Bonds World, Bonds USD, Bonds Europe, Bonds Euro, Bonds CHF, Bonds Converging Europe, Bonds Euro Corporate, Bonds Euro Evolutive, Bonds Euro Inflation Linked, Bonds Euro High Te, Bonds Euro Aggregate, Bonds Opportunities, Bonds Absolute Return Credit, Equities Switzerland, Equities Euroland Cyclical, Index Euroland, Index Japan, Index US, Index Euroland Plus, Index Japan Plus et Index US Plus sont engagés dans des contrats "futures" par l'intermédiaire de divers établissements financiers.

Les contrats "futures" sur taux d'intérêt et sur indices boursiers sont effectués dans un but de couverture des risques de variation de taux d'intérêt et de marchés boursiers relatifs aux titres détenus par ces compartiments, ainsi que dans un but autre que de couverture.

Les opérations sur contrats "futures" en cours au 31 mai 2006 sont détaillées ci-après :

11.1 Compartiment Bonds World

Nature du sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Echéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement USD	Bénéfice/(Perte) non réalisé(e) USD
Taux d'intérêt	USD	US GOVT T.BONDS	CBOT	juin-06		37	3 948 594	(15 813)
Taux d'intérêt	USD	T-NOTES 10Y	CBOT	juin-06		71	7 482 734	(21 929)
Taux d'intérêt	EUR	EURO BUND	EUREX	juin-06	87		13 039 592	48 486
Taux d'intérêt	EUR	EURO-BOBL	EUREX	juin-06	60		8 504 090	(17 786)
Taux d'intérêt	JPY	JAPAN GOVT BOND 10Y TSE		juin-06		2	2 383 735	(22 341)
Devise	USD	USD/EUR	CME	juin-06	64		10 312 800	65 275
Devise	USD	AUD/USD	CME	juin-06	18		1 372 500	(22 860)
Devise	USD	GBP/USD	CME	juin-06	10		1 177 688	(2 875)
Devise	USD	JPY/USD	CME	juin-06	20		2 235 750	(11 000)
Devise	USD	MXP/USD	CME	juin-06	100		4 423 750	(206 712)
							54 881 233	(207 555)

11.2 Compartiment Bonds USD

Nature du sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Echéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement USD	Bénéfice/(Perte) non réalisé(e) USD
Taux d'intérêt	USD	US GOVT T-BONDS	CBOT	juin-06	17		1 814 219	(14 781)
Taux d'intérêt	USD	T-NOTES 10Y	CBOT	juin-06		5	526 953	(3 360)
Taux d'intérêt	USD	T-NOTES 5Y	CBOT	juin-06		42	4 364 063	44 296
							6 705 235	26 155

11.3 Sub-Fund Bonds Europe

Nature du sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Echéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement EUR	Bénéfice/(Perte) non réalisé(e) EUR
Taux d'intérêt	EUR	EURO BUND 10Y	EUREX	juin-06		50	5 814 500	(63 500)
Taux d'intérêt	EUR	EURO SCHATZ 2Y	EUREX	juin-06	90		9 410 850	6 750
Taux d'intérêt	EUR	EURO-BOBL	EUREX	juin-06	62		6 818 140	(14 260)
Taux d'intérêt	EUR	EURO BUXL 30Y BND	DTB	juin-06		44	4 224 000	88 100
Taux d'intérêt	GBP	LONG GILT	LIFFE	sept-06	30		4 825 865	(9 656)
							31 093 355	7 434

11.4 Compartiment Bonds Euro

Nature du sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Echéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement EUR	Bénéfice/(Perte) non réalisé(e) EUR
Taux d'intérêt	EUR	SCHATZ 2Y	EUREX	juin-06	150		15 684 750	10 950
Taux d'intérêt	EUR	EURO-BUND	EUREX	juin-06		74	8 605 460	(26 020)
Taux d'intérêt	EUR	EURO-BOBL	EUREX	juin-06		216	23 753 520	(76 710)
							48 043 730	(91 780)

11.5 Compartiment Bonds CHF

Nature du sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Echéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement CHF	Bénéfice/(Perte) non réalisé(e) CHF
Taux d'intérêt	CHF	SWISS FED BOND 10Y	EURZ	juin-06	1		128 240	40
							128 240	40

11.6 Compartiment Bonds Converging Europe

Nature du sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Echéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement EUR	Bénéfice/(Perte) non réalisé(e) EUR
Taux d'intérêt	EUR	EURO-BOBL	EUREX	juin-06	50		5 498 500	(13 000)
							5 498 500	(13 000)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

11.7 Compartiment Bonds Euro Corporate

Nature du sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Echéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement EUR	Bénéfice/(Perte) non réalisé(e) EUR
Taux d'intérêt	EUR	EUREX SCHATZ 2Y	EUREX	juin-06	15		1 568 475	(1 350)
Taux d'intérêt	EUR	EUREX EURO BUND	EUREX	juin-06	16		1 860 640	12 050
Taux d'intérêt	EUR	EURO-BOBL	EUREX	juin-06		28	3 079 160	(7 440)
							6 508 275	3 260

11.8 Compartiment Bonds Euro Evolutive

Nature du sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Echéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement EUR	Bénéfice/(Perte) non réalisé(e) EUR
Taux d'intérêt	USD	US T-NOTES 10Y	CBOT	juin-06	20		1 635 421	(17 523)
Taux d'intérêt	USD	US T-NOTES 2Y	CBOT	juin-06		8	1 262 269	5 540
Taux d'intérêt	USD	US T-NOTES 5Y	CBOT	juin-06	7		564 335	(6 195)
Taux d'intérêt	EUR	EUREX EURO BUND 10Y	EUREX	juin-06		14	1 628 060	100
Taux d'intérêt	EUR	EUREX SCHATZ 2Y	EUREX	juin-06		1	104 565	(40)
Taux d'intérêt	EUR	EURO-BOBL	EUREX	juin-06		3	329 910	400
Taux d'intérêt	EUR	EURO BUXL 30Y BND	DTB	juin-06	2		192 000	(1 420)
Indice	EUR	EURO INDEX CAC 40	MONEP	juin-06		8	388 560	2 340
							6 105 120	(16 798)

11.9 Compartiment Bonds Euro Inflation Linked

Nature du sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Echéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement EUR	Bénéfice/(Perte) non réalisé(e) EUR
Taux d'intérêt	EUR	EURO-BOBL	EUREX	juin-06		200	21 994 000	68 000
Taux d'intérêt	EUR	EURO BUXL 30Y BND	DTB	juin-06		80	7 680 000	(122 500)
							29 674 000	(54 500)

11.10 Compartiment Bonds Euro High Te

Nature du sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Echéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement EUR	Bénéfice/(Perte) non réalisé(e) EUR
Taux d'intérêt	USD	US T NOTES 10Y	CBOT	juin-06	36		2 943 758	(18 773)
Taux d'intérêt	USD	US T NOTES 2Y	CBOT	juin-06		15	2 366 754	10 390
Taux d'intérêt	USD	US T NOTES 5Y	CBOT	juin-06	14		1 128 671	(12 390)
Taux d'intérêt	EUR	EUREX EURO BUND 10Y	EUREX	juin-06		14	1 628 060	2 820
Taux d'intérêt	EUR	EURO BUXL 30Y BND	DTB	juin-06	7		672 000	(5 160)
							8 739 243	(23 113)

11.11 Compartiment Bonds Euro Aggregate

Nature du sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Echéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement EUR	Bénéfice/(Perte) non réalisé(e) EUR
Taux d'intérêt	EUR	EUREX SCHATZ 2Y	EUREX	juin-06	86		8 992 590	3 295
Taux d'intérêt	EUR	EUREX EURO BUND	EUREX	juin-06		18	2 093 220	(180)
Taux d'intérêt	EUR	EURO-BOBL	EUREX	juin-06	28		3 079 160	11 200
Taux d'intérêt	GBP	LONG GILT	LIFFE	juin-06	5		806 359	(21 009)
Taux d'intérêt	GBP	LONG GILT	LIFFE	juin-06	6		965 173	(2 546)
Devise	USD	JPY JAPANESE YEN	CME	juin-06	15		1 301 014	(1 290)
Devise	USD	DOLLAR/EURO	CME	juin-06	6		750 145	495
							17 987 661	(10 035)

11.12 Compartiment Bonds Opportunities

Nature du sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Echéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement EUR	Bénéfice/(Perte) non réalisé(e) EUR
Taux d'intérêt	EUR	EURO BUND	EUREX	juin-06		4	465 160	6 960
Taux d'intérêt	EUR	EURO-BOBL	EUREX	juin-06		52	5 718 440	6 960
							6 183 600	13 920

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

11.13 Compartiment Bonds Absolute Return Credit

Nature du sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Echéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement	Bénéfice/(Perte) non réalisé(e)
Taux d'intérêt	EUR	EUREX EURO BOND	EUREX	juin-06		60	6 977 400	EUR (55 690)
Taux d'intérêt	EUR	EURO-BOBL	EUREX	juin-06		94	10 337 180	EUR 6 580
Taux d'intérêt	EUR	EURO BUXL 30Y BND	EUREX	juin-06		22	2 112 000	EUR 44 680
							19 426 580	(4 430)

11.14 Compartiment Equities Switzerland

Nature du sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Echéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement	Bénéfice/(Perte) non réalisé(e)
Devise	EUR	EURO INDEX CAC40	MONEX	juin-06	1		CHF 75 692	CHF (2 408)
							75 692	(2 408)

11.15 Compartiment Equities Euroland Cyclical

Nature du sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Echéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement	Bénéfice/(Perte) non réalisé(e)
Indice	EUR	DJ EURO STOXX 50	EUREX	juin-06	700		EUR 25 025 000	EUR 263 320
							25 025 000	263 320

11.16 Compartiment Index Euroland

Nature du sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Echéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement	Bénéfice/(Perte) non réalisé(e)
Indice	EUR	DJ EURO STOXX 50	EUREX	juin-06	19		EUR 679 250	EUR (21 090)
							679 250	(21 090)

11.17 Compartiment Index Japan

Nature du sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Echéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement	Bénéfice/(Perte) non réalisé(e)
Indice	JPY	NIKKEI 225	OSX	juin-06	62		JPY 959 140 000	JPY (56 340 000)
Indice	JPY	NIKKEI 225	SIMEX	juin-06	2		JPY 15 490 000	JPY (1 515 000)
							974 630 000	(57 855 000)

11.18 Compartiment Index US

Nature du sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Echéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement	Bénéfice/(Perte) non réalisé(e)
Indice	USD	S&P 500 INDEX	IMM	juin-06	391		USD 123 165 000	USD (4 815 100)
Indice	USD	S&P 500 EMINI	SP	juin-06	1		USD 63 000	USD (1 113)
							123 228 000	(4 816 213)

11.19 Compartiment Index Euroland Plus

Nature du sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Echéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement	Bénéfice/(Perte) non réalisé(e)
Indice	EUR	DJ EURO STOXX 50	EUREX	juin-06	208		EUR 7 436 000	EUR (529 600)
							7 436 000	(529 600)

11.20 Compartiment Index Japan Plus

Nature du sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Echéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement	Bénéfice/(Perte) non réalisé(e)
Indice	JPY	NIKKEI 225	OSX	juin-06	279		JPY 4 316 130 000	JPY (36 270 000)
Indice	EUR	DJ EURO STOXX 50	DTB	juin-06	18		EUR 92 659 985	EUR (5 464 584)
							4 408 789 985	(41 734 584)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

11.21 Compartiment Index US Plus

Nature du sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Echéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement USD	Bénéfice/(Perte) non réalisé(e) USD
Indice	USD	S&P 500 INDEX	CME	juin-06	101		31 815 000	(890 063)
Indice	EUR	DJ EURO STOXX 50	DTB	juin-06	18		829 375	(48 834)
							32 644 375	(938 897)

NOTE 12 - CONTRATS D'OPTIONS

Au 31 mai 2006, les compartiments Bonds World, Bonds Euro Evolutive, Bonds Euro High Te, Equities Switzerland, Equities Euroland Value, Index Euroland Plus, Index Japan Plus et Index US Plus ont les options sur futures de taux suivantes :

12.1 Compartiment Bonds World

Short / Long	Devise	Dénomination	Put / Call	Strike price	Echéance	Quantité	Valeur de marché USD
Long	USD	USD/JPY OTC	PUT	109.00	juil.-06	7 500 000	62 349

12.2 Compartiment Bonds Euro Evolutive

Short / Long	Devise	Dénomination	Put / Call	Strike price	Echéance	Quantité	Valeur de marché EUR
Long	USD	CME EURO/DOLLAR	PUT	1 150.00	déc.-06	4	388
Long	EUR	EUREX EURO BOND	PUT	11.45	juil.-06	40	(16 000)

12.3 Compartiment Bonds Euro High Te

Short / Long	Devise	Dénomination	Put / Call	Strike price	Echéance	Quantité	Valeur de marché EUR
Long	USD	CME EURO/DOLLAR	PUT	1 150.00	déc.-06	10	970
Long	EUR	EUREX EURO BOND	PUT	11.45	juil.-06	64	(25 600)

12.4 Compartiment Equities Switzerland

Short / Long	Devise	Dénomination	Put / Call	Strike price	Echéance	Quantité	Valeur de marché CHF	Engagement CHF
Short	EUR	ADIDAS SALOMON AG	PUT	145.00	juin-06	2	(327)	45 194
Short	EUR	ALTANA AG	PUT	45.00	juin-06	5	(413)	35 064
Short	EUR	ALLIANZ AG REG	PUT	110.00	juin-06	20	(209)	34 285
Short	EUR	ALLIANZ AG REG	PUT	115.00	juin-06	20	(505)	35 844
Short	EUR	ATOS ORIGIN	CALL	62.50	juil.-06	5	(78)	48 700
Short	EUR	BMW AG	PUT	38.00	juin-06	7	(305)	41 454
Short	EUR	BNP PARIBAS	PUT	69.46	juin-06	5	(530)	54 124
Short	EUR	BNP PARIBAS	CALL	82.50	juil.-06	10	(405)	128 569
Short	EUR	CARREFOUR SA	CALL	50.00	juin-06	1	(2)	7 792
Short	EUR	ELECTRICITE DE FRANCE	PUT	39.00	juin-06	14	(960)	85 089
Short	EUR	TOTAL SA	PUT	195.00	juin-06	2	(449)	60 778
Short	EUR	TOTAL SA	PUT	190.00	juin-06	1	(118)	29 610
Short	EUR	THALES SA	PUT	32.00	juin-06	6	(2 300)	29 922
Short	EUR	LAFARGE SA	CALL	105.00	juil.-06	1	(44)	16 363
Short	EUR	PERNOD RICARD SA	PUT	120.00	juin-06	7	(11)	130 907
Short	EUR	SANOFI AVENTIS	PUT	67.50	juin-06	3	(126)	31 558
Short	EUR	SANOFI AVENTIS	PUT	65.00	juin-06	1	(14)	10 130
Short	EUR	SIEMENS AG (REG)	PUT	68.00	juin-06	8	(3 117)	84 778
Short	CHF	SYNGENTA AG	PUT	155.00	juin-06	30	(250)	46 500
Short	EUR	THOMSON	CALL	16.50	juil.-06	20	(561)	51 428
Short	EUR	PEUGEOT SA	PUT	47.50	juin-06	4	(455)	29 610
Short	EUR	PEUGEOT SA	CALL	55.00	juil.-06	4	(118)	34 285
							(11 297)	1 071 984

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

12.5 Compartiment Equities Euroland Value

Short / Long	Devise	Dénomination	Put / Call	Strike price	Echéance	Quantité	Valeur de marché EUR	Engagement EUR
Short	EUR	BNP PARIBAS CONT 101	PUT	67.50	juin-06	250	(7 070)	1 704 375
Short	EUR	AXA	CALL	30.00	sept.-06	135	(5 670)	405 000
Short	EUR	EON AG	CALL	93.74	sept.-06	800	(214 123)	7 840 594
Short	EUR	TOTAL SA	CALL	240.00	juin-06	150	(150)	3 600 000
Short	EUR	TOTAL SA	PUT	200.00	juin-06	110	(31 020)	2 200 000
Short	EUR	TOTAL SA	PUT	16.50	juil.-06	6 000	(258 000)	9 900 000
Short	EUR	PHILIPS ELECTRONICS	CALL	30.00	juin-06	800	(4 000)	2 400 000
Short	EUR	SANOFI AVENTIS	PUT	67.50	juin-06	1 250	(33 750)	8 437 500
Short	EUR	FRANCE TELECOM	PUT	50.00	juil.-06	400	(56 000)	2 000 000
							(609 783)	38 487 469

12.6 Compartiment Index Euroland Plus

Short / Long	Devise	Dénomination	Put / Call	Strike price	Echéance	Quantité	Valeur de marché EUR	Engagement EUR
Short	EUR	CAP GEMINI SA	CALL	26.00	mars-07	441	(75 058)	114 660
Short	EUR	CAP GEMINI SA	PUT	26.00	mars-07	441	(1 544)	114 660
Short	EUR	DANONE GROUPE	PUT	90.00	juin-06	100	(3 600)	900 000
Short	EUR	THALES	CALL	40.00	sept.-07	2 400	(9 360)	960 000
Short	EUR	THALES	PUT	40.00	sept.-07	2 400	(238 320)	960 000
Short	EUR	PERNOD RICARD SA	CALL	160.00	juin-06	45	(2 925)	720 000
Short	EUR	DJ EURO STOCK 50	CALL	3 400.00	sept.-06	100	(274 300)	3 400 000
Short	EUR	DJ EURO STOCK 50	PUT	3 400.00	sept.-06	100	(93 400)	3 400 000
							(698 507)	10 569 320

12.7 Compartiment Index Japan Plus

Short / Long	Devise	Dénomination	Put / Call	Strike price	Echéance	Quantité	Valeur de marché JPY	Engagement JPY
Short	EUR	DJ EURO STOCK 50	CALL	3 400.00	sept.-06	30	(11 849 247)	146 873 636
Short	EUR	DJ EURO STOCK 50	PUT	3 400.00	sept.-06	30	(4 034 705)	146 873 636
							(15 883 952)	293 747 272

12.8 Compartiment Index US Plus

Short / Long	Devise	Dénomination	Put / Call	Strike price	Echéance	Quantité	Valeur de marché USD	Engagement USD
Short	EUR	DJ EURO STOCK 50	CALL	3 400.00	sept.-06	30	(106 059)	1 314 627
Short	EUR	DJ EURO STOCK 50	PUT	3 400.00	sept.-06	30	(36 114)	1 314 627
							(142 173)	2 629 254

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

NOTE 13 - PRÊTS DE TITRES

Au 31 mai 2006, la valeur de marché des titres prêtés s'élève à :

Compartiment	Devise	Valeur de marché des titres prêtés
Actions		
Equities Global	USD	1 621 817
Equities US Large Cap Growth	USD	10 145 062
Equities Europe	EUR	45 729 230
Equities Switzerland	CHF	873 924
Equities Gold Mines	USD	4 594 650
Equities Euroland Cyclical	EUR	168 512 268
Equities Euroland Financial	EUR	14 170 973
Equities Global Technology	USD	3 043 896
Equities Euroland	EUR	269 756 729
Equities US Small Cap Value	USD	4 441 331
Equities US Relative Value	USD	735 776 124
Equities Euroland Mid Cap	EUR	10 934 819
Equities US Concentrated Core	USD	177 047 295
Equities US Mid Cap Growth	USD	24 956 220
Equities US Multi Strategies	USD	43 152 841
Equities Japan Small Cap	JPY	1 988 941 000
Equities US Value Opportunities	USD	549 430
Equities Euroland Small Cap	EUR	28 546 047
Equities Europe Opportunities	EUR	38 298 430
Equities Euroland Value	EUR	148 825 564
Equities Euroland Concentrated Core	EUR	14 792 640
Indices		
Index Euroland	EUR	15 099 087
Index Euroland Plus	EUR	29 945 125

NOTE 14 - ÉVALUATION DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006

L'agent administratif, en accord avec le prospectus en vigueur, a évalué le portefeuille-titres sur base des derniers cours de clôture connus au moment du calcul de la valeur nette d'inventaire. Dès lors, le portefeuille-titres figurant dans les états financiers au 31 mai 2006 a été évalué sur base des cours boursiers du 31 mai 2006 sauf pour les titres asiatiques.

Si le portefeuille-titres des compartiments avait été valorisé sur base des cours boursiers de clôture au 31 mai 2006 pour ces marchés, les effets les plus significatifs sur la valeur nette d'inventaire par action auraient été pour les compartiments suivants :

Compartiment	Classe d'actions	Devise	Valeur nette	Valeur nette
			d'inventaire par action, selon les états financiers au 31 mai 2006	d'inventaire par action, sur base de cours boursiers de clôture au 31 mai 2006
Equities Europe	AC	EUR	35.8079	36.2394
	BC	EUR	1 102.8539	1 116.1442
	FC	EUR	126.5929	128.1184
	JC	EUR	132.7961	134.3964
	OC	EUR	180.7882	182.9668
Equities UK	PC	EUR	104.6665	105.9278
	AC	GBP	16.2868	16.4593
	AE	EUR	96.0886	97.1062
	AH	EUR	9.1394	9.2362
	BC	GBP	1 248.9400	1 262.1672
	BH	EUR	913.8347	923.5129
	FC	GBP	131.0343	132.4220
	JC	GBP	139.6869	141.1663
	OC	GBP	172.5341	174.3614
	OH	EUR	91.8113	92.7836

Equities Gold Mines	AC	USD	24.6055	24.8681
	AE	EUR	107.0717	108.2144
	BC	USD	2 467.9881	2 494.3263
	FC	USD	226.1003	228.5132
	JC	USD	247.8815	250.5269
Equities Eastern Europe	AC	EUR	30.2514	29.8241
	AD	EUR	134.6000	132.6988
	BC	EUR	3 136.5089	3 092.2059
	BD	EUR	1 358.2200	1 339.0352
	FC	EUR	202.8492	199.9840
Equities Global Energy	JC	EUR	164.7595	162.4323
	AC	USD	18.4201	18.8017
	AE	EUR	100.4754	102.5571
	BC	USD	1 504.4600	1 535.6302
	FC	USD	141.7608	144.6979
Equities Euroland Financial	JC	USD	151.6727	154.8151
	AC	EUR	18.0164	18.2204
	BC	EUR	1 313.5035	1 328.3797
	FC	EUR	124.6565	126.0683
	JC	EUR	132.4583	133.9585
Equities Euroland	AC	EUR	14.5250	14.6814
	BC	EUR	1 057.8436	1 069.2321
	FC	EUR	1 048.7327	1 060.0231
	JC	EUR	132.9380	134.3692
	OC	EUR	177.7343	179.6477
Equities US Small Cap Value	AC	USD	25.2126	25.6611
	AE	EUR	89.3055	90.8942
	AH	EUR	22.5765	22.9781
	BC	USD	1 367.0300	1 391.3481
	BH	EUR	1 163.9640	1 184.6697
	FC	USD	1 187.7684	1 208.8976
	FH	EUR	110.6153	112.5830
	JC	USD	138.4118	140.8740
	JH	EUR	116.4510	118.5225
	JX	USD	94.3100	95.9877
Equities US Relative Value	OC	USD	98.0558	99.8001
	PC	USD	99.5700	101.3412
	PH	EUR	99.5539	101.3249
	AC	USD	27.1637	27.4374
	AD	USD	109.7763	110.8823
	AE	EUR	92.8934	93.8293
	AH	EUR	31.6614	31.9804
	BC	USD	1 422.4990	1 436.8301
	BD	USD	1 103.1335	1 114.2471
	BH	EUR	1 657.4679	1 674.1663
Equities US Mid Cap Growth	FC	USD	1 304.5576	1 317.7005
	FH	EUR	156.8269	158.4096
	JC	USD	152.6613	154.1993
	JH	EUR	165.5884	167.2566
	JX	USD	99.2100	100.2095
	OC	USD	173.6984	175.4483
	OH	EUR	168.4798	170.1772
	PC	USD	166.6648	168.3439
	PD	USD	102.2700	103.3003
	PH	EUR	164.4865	166.1436
Equities US Mid Cap Growth	AC	USD	29.8022	30.1128
	AD	USD	117.1281	118.3488
	AE	EUR	88.4795	89.4016
	AH	EUR	22.2081	22.4395
	BC	USD	1 549.4286	1 565.5761
	BD	USD	1 182.2600	1 194.5810
	BH	EUR	1 141.5438	1 153.4405

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

Equities US Mid Cap Growth	FC	USD	143.7471	145.2452	Index Euroland Plus	AC	EUR	139.2569	140.9495
	FH	EUR	109.1211	110.2583		BC	EUR	1 402.1470	1 419.1896
	JC	USD	155.4616	157.0818		FC	EUR	138.4176	140.1000
	JH	EUR	116.0768	117.2865		JC	EUR	140.4248	142.1316
	JX	USD	93.7300	94.7068					
	OC	USD	94.2894	95.2720					
	OH	EUR	104.2191	105.3052					
	PC	USD	100.0300	101.0725					
	PH	EUR	90.9184	91.8569					
	Equities US Multi Strategies	AC	USD	25.9828	26.2522				
AD		USD	104.4772	105.5606					
AE		EUR	90.3150	91.2515					
AH		EUR	22.2411	22.4717					
BC		USD	1 365.2715	1 379.4284					
BD		USD	1 068.3500	1 079.4280					
BH		EUR	1 137.0848	1 148.8755					
FC		USD	126.2343	127.5433					
FH		EUR	107.7442	108.8614					
JC		USD	136.7820	138.2003					
Equities US Value Opportunities	JH	EUR	114.2619	115.4467					
	JX	USD	96.8100	97.8138					
	OC	USD	159.0368	160.6859					
	OH	EUR	105.9307	107.0291					
	PC	USD	103.7122	104.7876					
	PD	USD	98.9000	99.9255					
	PH	EUR	103.8684	104.9454					
	AC	USD	26.4699	26.8570					
	AD	USD	104.7800	106.3123					
	AE	EUR	92.3226	93.6727					
Equities Euroland Value	AH	EUR	21.4077	21.7208					
	BC	USD	1 367.4196	1 387.4165					
	BD	USD	1 071.7600	1 087.4332					
	BH	EUR	1 088.7300	1 104.6517					
	FC	USD	128.8300	130.7140					
	FH	EUR	104.3411	105.8670					
	JX	USD	96.9900	98.4084					
	PC	USD	99.3900	100.8435					
	PH	EUR	99.1659	100.6161					
	AC	EUR	123.3458	124.4749					
Equities Euroland Concentrated Core	BC	EUR	1 250.3438	1 261.7891					
	FC	EUR	122.0700	123.1874					
	JC	EUR	125.0050	126.1493					
	JX	EUR	94.1900	95.0522					
	OC	EUR	112.0176	113.0430					
	PC	EUR	93.2236	94.0769					
	AC	EUR	121.0936	122.4175					
	BC	EUR	1 222.7100	1 236.0774					
	FC	EUR	119.1200	120.4223					
	JC	EUR	110.4185	111.6257					
Equities US Spectrum	JX	EUR	95.7600	96.8069					
	OC	EUR	111.3463	112.5636					
	PC	EUR	102.0100	103.1252					
	AC	USD	97.3600	98.3467					
	AD	USD	97.3600	98.3467					
	AE	EUR	90.9648	91.8867					
	AH	EUR	96.2923	96.2682					
	BC	USD	974.7458	984.6243					
	BD	USD	974.6600	984.5376					
	BH	EUR	964.3791	974.1526					
Index Euroland	AC	EUR	140.3917	142.1845					
	BC	EUR	1 413.9178	1 431.9739					
	FC	EUR	139.5458	141.3278					
	JC	EUR	125.8065	127.4131					
	PC	EUR	107.4497	108.8219					

NOTE 15 - PRISE EN PENSION

Au 31 mai 2006, les compartiments Bonds Europe High Yield et Bonds Euro Evolutive ont conclu un contrat de prise en pension pour les titres suivants :

15.1. Compartiment Bonds Europe High Yield

Description	Nominal	Devises	Montant à recevoir	Date d'échéance
GROHE HOLDING 8 5/8% 04-14 REGD	1 500 000	EUR	1 524 546.87	09-juin-2006
NELL 8,375% 05-15 SNR	3 500 000	EUR	3 668 000.00	12-juin-2006
TEKSID ALLU.11 3/8% 03-11REGS	1 000 000	EUR	909 000.00	12-juin-2006
HELLAS TELECOM V 8,50% 05-13	2 000 000	EUR	2 132 000.00	16-juin-2006
ONO FINANCE II 8% 06-14 REG-S	1 000 000	EUR	948 000.00	22-juin-2006

15.2. Compartiment Bonds Euro Evolutive

Description	Nominal	Devises	Montant à recevoir	Date d'échéance
PAYS BAS 5,75%97-07	2 000 000	EUR	2 064 530.41	06-juin-2006

NOTE 16 - DIVIDENDES

Lors de l'assemblée générale des actionnaires du 28 septembre 2005, il a été décidé de procéder aux distributions de dividendes suivantes dans les classes reprises ci-dessous :

Nom du compartiment	Devises	Dividende par part
<u>Bonds US Mortgage Backed Securities</u>		
Classe AD	USD	0.70
Classe BD	USD	6.80
<u>Bonds US High Yield</u>		
Classe AD	USD	2.97
Classe BD	USD	29.10
<u>Bonds Europe High Yield</u>		
Classe AD	EUR	1.93
Classe BD	EUR	19.01
<u>Equities US Relative Value</u>		
Classe BD	USD	0.96
<u>Equities US Value Opportunities</u>		
Classe BD	USD	0.24
<u>Equities China</u>		
Classe AD	USD	0.86
Classe BD	USD	12.39
<u>Equities Eastern Europe</u>		
Classe AD	EUR	0.37
Classe BD	EUR	4.98
<u>Equities Japan Concentrated Value</u>		
Classe AD	JPY	41.00
Classe BD	JPY	387.00

Les dividendes proviennent intégralement du revenu net des investissements de ces compartiments.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

DEUTSCH

ANMERKUNG 1 - TÄTIGKEIT

SGAM Fund (die "SICAV") ist eine Gesellschaft, die die Form eines Kapitalanlagefonds mit variablem Kapital (SICAV) hat, entsprechend der in Luxemburg geltenden Gesetze, gemäß Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Am 31. Mai 2006 waren 59 Teilfonds eröffnet.

Zum 27. Juni 2005 wurde der Name des Teilfonds SGAM Fund / Equities Japan durch SGAM Fund / Equities Japan Concentrated Growth ersetzt.

Zum 22. August 2005 wurde der Name des Teilfonds SGAM Fund / Equities Global Quant durch SGAM Fund / Equities Global ersetzt.

Zum 23. Januar 2006 wurde der Name des Teilfonds SGAM Fund / Equities Euroland Non Cyclical durch SGAM Fund / Equities Global Energy ersetzt und die Währung wurde von EUR in USD geändert. Zum 18. April 2006 wurde der Name des Teilfonds SGAM Fund / Equities Pacific durch SGAM Fund / Equities Asia Pac Dual Strategies ersetzt.

Während des Geschäftsjahres wurden die Teilfonds SGAM Fund / Bonds Absolute Return Credit, SGAM Fund / Equities India and SGAM Fund / Equities US Spectrum eingeführt.

Zum 22. August 2005 hat der Teilfonds SGAM Fund / Equities International mit dem Teilfonds SGAM Fund / Equities Global Quant fusioniert. Am 27. Juni 2005 hat der Teilfonds SGAM Fund / Bonds JPY mit dem Teilfonds SGAM Fund / Bonds World fusioniert. Am 11. Oktober 2005 hat der "Fonds Commun de Placement" Asia Fund mit dem Teilfonds SGAM Fund / Equities Japan Concentrated Value fusioniert. Am 20. April 2006 wurde der Teilfonds SGAM Fund / Dynamic Money Convert aufgelöst.

Für jeden Teilfonds kann die SICAV die folgenden Aktienklassen einführen:

- Kapitalisierungsaktien der Klassen "A" und "AH" ("retail" Aktien) zugänglich für natürliche Personen und Körperschaften;
 - Kapitalisierungsaktien der Klasse "AE" ("retail" Aktien) notiert in Euro ohne Währungskursabsicherung, zugänglich für natürliche Personen und Körperschaften;
 - Ausschüttungsaktien der Klasse "AD" ("retail" Aktien) zugänglich für natürliche Personen und Körperschaften;
 - Kapitalisierungsaktien der Klasse "AK" ("retail" Aktien) für Kunden außerhalb von Euroland und zugänglich für natürliche Personen und Körperschaften;
 - Kapitalisierungsaktien der Klassen "B" und "BH" ("institutionelle" Aktien) zugänglich für institutionelle Anleger;
 - Ausschüttungsaktien der Klasse "BD" ("institutionelle" Aktien) zugänglich für institutionelle Anleger;
 - Kapitalisierungsaktien der Klasse "BK" ("institutionelle" Aktien) zugänglich für institutionelle Anleger außerhalb von Euroland;
 - Kapitalisierungsaktien der Klassen "F" und "FH", zugänglich für natürliche Personen und Körperschaften. Diese Klassen unterscheiden sich von der Klasse "A" durch ihre Gebührenstruktur;
 - Kapitalisierungsaktien der Klassen "J" und "JH", die Anlagefonds vorbehalten sind, welche vom Verwaltungsrat der SICAV ausgewählt werden, und die in Japan ansässig sind;
 - Kapitalisierungsaktien der Klasse "JX", die privaten oder öffentlichen Pensionenfonds vorbehalten sind, welche in einem südamerikanischen Land eingetragen oder domiziliert sind und welche vom Verwaltungsrat der SICAV ausgewählt werden;
 - Kapitalisierungsaktien der Klassen "O" und "OH" zugänglich für Anlageberater sowie für Personen welche ausschließlich im Rahmen ihres Mandates als Anlageberater zeichnen oder zweckgebundene Fonds;
 - Kapitalisierungsaktien der Klassen "P" und "PH" (Vorzugsaktien) zugänglich für natürliche Personen und Körperschaften;
 - Ausschüttungsaktien der Klasse "PD" (Vorzugsaktien); zugänglich für natürliche Personen und Körperschaften.
- Die Klassen "P", "PH" und "PD" unterscheiden sich von der Klasse "A" durch ihre Gebührenstruktur und durch den minimalen Zeichnungsbetrag, der anzuwenden ist.

Aktien der Klasse "AH", "BH", "FH", "JH", "OH" und "PH" entsprechen den Eigenschaften der Aktien der Klassen "A", "B", "F", "J", "O" und "P". Des Weiteren ist die Referenzwährung der Aktien der Klassen "AH", "BH", "FH", "JH", "OH" und "PH" gegenüber dem US-Dollar oder dem japanischen Yen oder gegenüber einer anderen Währung wie dem schweizer Franken oder dem britischen Pfund gesichert.

Falls Aktien der Klasse "B", "J", "P" und "O" von Aktionären gehalten werden, die nicht hierzu berechtigt sind oder nicht mehr berechtigt sind, so wird der Verwaltungsrat diese Aktien sofort und ohne vorherigen Bescheid in Aktien der Klasse "A" dieses Teilfonds umwandeln.

Falls Aktien der Klasse "BH", "JH", "PH" und "OH" von Aktionären gehalten werden, die nicht hierzu berechtigt sind oder nicht mehr berechtigt sind, so wird der Verwaltungsrat diese Aktien sofort und ohne vorherigen Bescheid in Aktien der Klasse "AH" dieses Teilfonds umwandeln.

Falls Aktien der Klasse "BK" von Aktionären gehalten werden, die nicht hierzu berechtigt sind, so wird der Verwaltungsrat diese Aktien sofort und ohne vorherigen Bescheid in Aktien der Klasse "AK" dieses Teilfonds umwandeln.

Während des Geschäftsjahres hat der Verwaltungsrat die Auflegung bzw. die Ausgabe folgender Aktienklassen beschlossen:

Vom Verwaltungsrat getroffene Entscheidungen am 23. Mai 2005:

- Erschaffung von Aktien der Klasse PD in folgenden Teilfonds: SGAM Fund / Bonds Europe High Yield, SGAM Fund / Bonds US High Yield, SGAM Fund / Bonds US Mortgage-Backed Securities, SGAM Fund / Equities US Concentrated Core, SGAM Fund / Equities US Large Cap Growth, SGAM Fund / Equities US Mid Cap Growth, SGAM Fund / Equities US Multi Strategies, SGAM Fund / Equities US Relative Value, SGAM Fund / Equities US Value Opportunities, SGAM Fund / Equities China, SGAM Fund / Equities Japan Concentrated Value und SGAM Fund / Equities Eastern Europe.

Vom Verwaltungsrat getroffene Entscheidungen am 22. März 2006:

- Einführung von Aktien der Klassen AH, BH, FH, JH, OH und PH in den folgenden Teilfonds: SGAM Fund / Equities Switzerland und SGAM Fund / Equities UK.
- Einführung von Aktien der Klassen AD, BD und PD in den folgenden Teilfonds: SGAM Fund / Bonds World, SGAM Fund / Bonds Euro Inflation Linked, SGAM Fund / Bonds Euro High TE, SGAM Fund / Bonds Emerging Countries, SGAM Fund / Equities Euroland Mid Cap, SGAM Fund / Equities Euroland Small Cap, SGAM Fund / Equities Euroland Value, SGAM Fund / Equities Europe Opportunities, SGAM Fund / Equities Japan Small Cap, SGAM Fund / Equities Asia Pac Dual Strategies (ehemaliger Name Equities Pacific), SGAM Fund / Equities Global Emerging Countries.
- Erschaffung von Aktien der Klasse AE: Aktien der Klasse AE entsprechen den Eigenschaften der Aktien der Klasse A. Zusätzlich sind sie in Euro notiert ohne Währungskursabsicherung. Die Aktien der Klasse AE unterliegen einer Performance Fee.
- Erschaffung von Aktien der Klasse JX: Aktien der Klasse JX sind privaten oder öffentlichen Pensionenfonds vorbehalten, welche in einem südamerikanischen Land eingetragen oder domiziliert sind und welche vom Verwaltungsrat ausgewählt werden. Der minimale Zeichnungsbetrag ist eine Aktie (1). Die Aktien der Klasse JX unterliegen keiner Performance Fee.

Jede andere Klasse von Aktien die während des Geschäftsjahres ausgegeben wurde, wurde aufgrund von Entscheidungen, die der Verwaltungsrat während früheren Geschäftsjahren getroffen hat, ausgegeben.

ANMERKUNG 2 - WESENTLICHE BEWERTUNGSMETHODEN

2.1 Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte der SICAV sind gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften für Kapitalanlagefonds erstellt. Der Jahresbericht wurde auf Grundlage der letzten Nettoinventarberechnung vor dem Bilanzstichtag berechnet.

Die Liste der Veränderungen in der Aufstellung der Anlagewertpapiere vom 1. Juni 2005 bis zum 31. Mai 2006 ist am Geschäftssitz der SICAV erhältlich.

2.2 Wertpapieranlagen und Geldmarktinstrumente

Die an einer Börse notierten oder an einem anderen geregelten Markt gehandelten Wertpapiere und Geldmarktinstrumente werden zu ihrem letzten verfügbaren Kurs derjenigen Börse oder desjenigen Marktes bewertet, welcher als wichtigster Markt für die Wertpapiere gilt.

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Börse notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, und Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Börse notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und deren Wert nicht dem realen Wert entsprechen, werden vom Verwaltungsrat mit ihrem wahrscheinlichen Veräußerungswert bewertet, welcher entsprechend dem Vorsichtsprinzip und dem Prinzip von Treu und Glauben ermittelt wird.

Die kurzfristigen Instrumente werden auf der Basis des Anschaffungspreises bewertet. Die Wertberichtigung aus der Differenz zwischen dem Anschaffungspreis und dem Nominalwert wird den Zinsen zugerechnet. Die Depotscheine werden zu ihrem Nominalwert bewertet, ebenso wie die verpfändeten Wertpapiere, deren Wertsteigerung als Zinsen gebucht wird.

2.3 Bewertung der Terminkontrakte

Die Einzahlungen der anfänglichen Deckung offener Terminkontrakte sind in den Bankguthaben enthalten. Die nicht realisierten Wertsteigerungen oder Wertminderungen werden wie folgt gebucht:

- Unter dem Posten nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus "Futures" Kontrakten in die Vermögensaufstellung;
- unter dem Posten Nettoveränderung der unrealisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) auf "Futures" Kontrakten in die Aufwands- und Ertragsrechnung.

Finanzterminkontrakte werden zu ihrem Veräußerungswert bewertet, welcher auf dem Schlusskurs jenes Marktes basiert, an der diese Kontrakte gehandelt werden.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

2.4 Devisenterminkontrakte

Der Veräußerungswert der Devisenterminkontrakte basiert auf den Terminkursen am Bilanzstichtag für die Laufzeit der Kontrakte.

2.5 Realisierter Gewinn / (Verlust) aus Anlageverkäufen und Optionen

Realisierte Gewinne oder Verluste aus Anlageverkäufen werden zum mittleren Anschaffungspreis berechnet. Realisierte Gewinne oder Verluste aus Optionsverkäufen werden nach der FIFO Methode berechnet.

2.6 Kombierter Jahresbericht

Die Buchhaltung der SICAV wird in USD geführt und die Buchhaltung der Teilfonds wird in der jeweiligen Währung des Teilfonds geführt.

Die kombinierte Vermögensaufstellung, die kombinierte Aufwands- und Ertragsrechnung und die kombinierte Entwicklung des Nettovermögens bestehen aus der Summe der einzelnen Teilfonds, welche zu den Wechselkursen zum Ende des Geschäftsjahres umgerechnet wurden.

2.7 Umrechnung der Fremdwährungen

Aktiva und Passiva, die auf Fremdwährungen lauten, werden zu den am Bilanzstichtag geltenden Kursen in die jeweilige Währung des Teilfonds umgerechnet. Transaktionen in ausländischer Währung werden zu den am Transaktionstag geltenden Wechselkursen umgerechnet. Die realisierte und nicht realisierte Wertsteigerung sowie Wertminderung aus Devisengeschäften werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung berücksichtigt, welche die Steigerung oder Minderung des Inventarwertes bestimmt.

2.8 Gründungskosten

Die Gründungskosten für die Auflage der SICAV werden über einen Zeitraum von höchstens fünf Jahren abgeschrieben.

2.9 Verpfändung von Wertpapieren

Die SICAV kann Wertpapiere aus ihrem Wertpapierbestand verpfänden.

Die Verpfändung von Wertpapieren unterliegt einer Entgeltung zugunsten des Teilfonds und wird in der "Kombinierte Aufwands- und Ertragsrechnung" unter "Zinsen" gebucht. Die Verpfändung von Wertpapieren ist jederzeit kündbar. Die verpfändeten Wertpapiere sind in der Vermögensaufstellung des betreffenden Teilfonds als Aktiva zum Marktwert gebucht.

ANMERKUNG 4 - ANLAGEBERATUNGSGBÜHR

Die maximal geltenden Anlageberatungsgebühren betragen im folgenden zum 31. Mai 2006:

Name des Teilfonds	Währung	Verwaltungsgebühr per Klasse von Aktien																
		"A" %	"AD" %	"AE" %	"AK" %	"B" %	"BD" %	"BK" %	"F" %	"J" %	"JX" %	"P" %	"PD" %	"AH" %	"BH" %	"FH" %	"JH" %	"PH" %
Schuldverschreibungen																		
Bonds World	USD	0.80	0.80	0.80	-	0.40	0.40	-	0.80	0.40	-	0.60	0.60	-	-	-	-	-
Bonds USD	USD	0.80	-	0.80	-	0.40	-	-	0.80	0.40	-	0.60	-	0.80	0.40	0.80	0.40	0.60
Bonds JPY	JPY	0.80	-	-	-	0.40	-	-	0.80	0.40	-	0.60	-	0.80	0.40	0.80	0.40	0.60
Bonds Europe	EUR	0.80	-	-	-	0.40	-	-	0.80	0.40	-	0.60	-	-	-	-	-	-
Bonds Euro	EUR	0.80	-	-	-	0.40	-	-	0.80	0.40	-	0.60	-	-	-	-	-	-
Bonds CHF	CHF	0.80	-	0.80	-	0.40	-	-	0.80	0.40	-	0.60	-	-	-	-	-	-
Bonds Emerging Countries	USD	1.50	1.50	1.50	-	0.80	0.80	-	1.50	0.80	-	1.00	1.00	-	-	-	-	-
Bonds Europe High Yield	EUR	1.30	1.30	-	-	0.80	0.80	-	1.30	0.80	-	1.00	1.00	-	-	-	-	-
Bonds Converging Europe	EUR	1.00	-	-	-	0.60	-	-	1.00	0.60	-	0.80	-	-	-	-	-	-
Bonds US High Yield	USD	1.30	1.30	1.30	-	0.80	0.80	-	1.30	0.80	-	1.00	1.00	1.30	0.80	1.30	0.80	1.00
Bonds US Mortgage-Backed Securities	USD	1.00	1.00	1.00	-	0.60	0.60	-	1.00	0.60	-	0.80	0.80	1.00	0.60	1.00	0.60	0.80
Bonds Euro Corporate	EUR	1.00	-	-	-	0.60	-	-	1.00	0.60	-	0.80	-	-	-	-	-	-
Bonds Euro Evolutive	EUR	0.60	-	-	-	0.30	-	-	0.60	0.30	0.30	0.50	-	-	-	-	-	-
Bonds Euro Inflation Linked	EUR	0.40	0.40	0.40	-	0.20	0.20	-	0.40	0.20	-	0.30	0.30	-	-	-	-	-
Bonds Europe Asset Backed Securities	EUR	0.40	-	-	-	0.20	-	-	0.40	0.20	-	0.30	-	-	-	-	-	-
Bonds Euro High Te	EUR	0.80	0.80	0.80	-	0.40	0.40	-	0.80	0.40	0.40	0.60	0.60	-	-	-	-	-
Bonds Euro Aggregate	EUR	0.80	-	-	-	0.40	-	-	0.80	0.40	-	0.60	-	-	-	-	-	-
Bonds Opportunities	EUR	0.90	-	-	-	0.50	-	-	0.90	0.50	-	0.70	-	-	-	-	-	-
Bonds Absolute Return Credit	EUR	0.60	-	-	-	0.30	-	-	0.60	0.30	0.30	0.50	-	-	-	-	-	-

Diese Wertpapiere können nur im Rahmen eines geregelten Systems verpfändet werden, welches von einem anerkannten Organismus für den Ausgleich von Wertpapieren oder von einem Finanzinstitut ersten Grades, welche sich auf diese Art von Geschäften spezialisiert hat, getätigt werden.

2.10 Bewertung der Pensionsgeschäfte

Die Pensionsgeschäfte werden gleichgestellt mit der Ausleihe beziehungsweise Anleihe von Werten, die durch letztere garantiert sind. Es handelt sich um Geschäfte, durch welche der Übertragende einer anderen Person (der Zessionar) die Werte überlässt und der Übertragende und der Zessionar sich gegenseitig und unwiderruflich verpflichten, dass ersterer sie annimmt und letzterer sie abgibt zum ausgemachten Preis und Zeitpunkt.

Die Verträge der Pensionsgeschäfte werden zu ihren Anschaffungskosten, ausgedrückt in der Originalwährung, bewertet, ohne Rücksicht auf den Marktwert der betroffenen Werte. Die anfallenden Zinsen seit dem Anschaffungsdatum gehören in den Posten "Verbindlichkeiten aus Pensionsgeschäften".

2.11 Fusion von Teilfonds oder Fonds

Für solche Teilfonds, die während des Geschäftsjahres fusioniert haben und welche zum 31. Mai 2006 noch aktiv sind, wurde die Fusion durch Übernahme der Aktiva der übernommenen Fonds / Teilfonds anhand einer Zeichnung in den absorbierenden Fonds / Teilfonds gebucht, d.h. die Linie "Zeichnung" in "Kombinierte Veränderung der Nettoaktiva" beinhaltet die Aktiva der fusionierten Fonds / Teilfonds zum Zeitpunkt der Fusion. Entsprechend werden für die übernommenen Teilfonds die Fusionen anhand einer Rücknahme in den übernommenen Teilfonds zum Zeitpunkt der Fusion gebucht.

ANMERKUNG 3 - EINTRITTSGBÜHR UND UMTAUSCHKOSTEN

Der Ausgabepreis je Aktie beinhaltet eine Eintrittsgebühr, die 5 % des Inventarwertes je Aktie der betreffenden Kategorie nicht überschreiten kann. Diese Eintrittsgebühr wird ausschließlich dem Anlageagent zugeschrieben.

Die Umwandlung der Aktien der verschiedenen Kategorien erfolgt zu einem maximalen Satz von 1 % Kommission für den Promotor, berechnet nach dem jeweiligen Nettovermögen der Aktien der betreffenden Kategorien.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

Name des Teilfonds	Währung	Verwaltungsgebühr per Klasse von Aktien																
		"A" %	"AD" %	"AE" %	"AK" %	"B" %	"BD" %	"BK" %	"F" %	"J" %	"JX" %	"P" %	"PD" %	"AH" %	"BH" %	"FH" %	"JH" %	"PH" %
Aktien																		
Equities Global	USD	1.50	-	1.50	-	0.60	-	-	1.50	0.60	-	1.00	-	-	-	-	-	-
Equities International	USD	1.50	-	-	-	0.60	-	-	1.50	0.60	-	1.00	-	-	-	-	-	-
Equities Japan Concentrated Growth	JPY	1.50	-	1.50	-	0.60	-	-	1.50	0.60	-	1.00	-	1.50	0.60	1.50	0.60	1.00
Equities US Large Cap Growth	USD	1.50	1.50	1.50	1.50	0.60	0.60	0.60	1.50	0.60	0.60	1.00	1.00	1.50	0.60	1.50	0.60	1.00
Equities Europe	EUR	1.50	-	-	-	0.60	-	-	1.50	0.60	-	1.00	-	-	-	-	-	-
Equities Switzerland	CHF	1.50	-	1.50	-	0.60	-	-	1.50	0.60	-	1.00	-	1.50	0.60	1.50	0.60	1.00
Equities UK	GBP	1.50	-	1.50	-	0.60	-	-	1.50	0.60	-	1.00	-	1.50	0.60	1.50	0.60	1.00
Equities Asia Pac Dual Strategies	USD	1.50	-	1.50	-	0.60	0.60	-	1.50	0.60	-	1.00	1.00	-	-	-	-	-
Equities Global Emerging Countries	USD	2.00	2.00	2.00	-	0.80	0.80	-	2.00	0.80	-	1.50	1.50	-	-	-	-	-
Equities China	USD	2.00	2.00	2.00	2.00	0.80	0.80	0.80	2.00	0.80	0.80	2.00	1.50	-	-	-	-	-
Equities Gold Mines	USD	2.00	-	2.00	-	0.80	-	-	2.00	0.80	-	1.50	-	-	-	-	-	-
Equities Eastern Europe	EUR	2.00	2.00	-	-	0.80	0.80	-	2.00	0.80	-	1.50	1.50	-	-	-	-	-
Equities Euroland Cyclical	EUR	1.50	-	-	-	0.60	-	-	1.50	0.60	-	1.00	-	-	-	-	-	-
Equities Global Energy	USD	1.50	-	1.50	-	0.60	-	-	1.50	0.60	-	1.00	-	-	-	-	-	-
Equities Euroland Financial	EUR	1.50	-	-	-	0.60	-	-	1.50	0.60	-	1.00	-	-	-	-	-	-
Equities Asian e-Business	USD	2.00	-	2.00	-	0.80	-	-	2.00	0.80	-	1.50	-	-	-	-	-	-
Equities Global Technology	USD	2.00	-	2.00	-	0.80	-	-	2.00	0.80	-	1.50	-	-	-	-	-	-
Equities Euroland	EUR	1.50	-	-	-	0.60	-	-	1.50	0.60	-	1.00	-	-	-	-	-	-
Equities US Small Cap Value	USD	2.00	-	2.00	-	0.80	-	-	2.00	0.80	0.80	1.50	-	2.00	0.80	2.00	0.80	1.50
Equities US Relative Value	USD	1.50	1.50	1.50	1.50	0.60	0.60	0.60	1.50	0.60	0.60	1.00	1.00	1.50	0.60	1.50	0.60	1.00
Equities Euroland Mid Cap	EUR	1.50	1.50	-	1.50	0.60	0.60	0.60	1.50	0.60	0.60	1.00	1.00	-	-	-	-	-
Equities US Concentrated Core	USD	2.00	2.00	2.00	2.00	0.80	0.80	0.80	2.00	0.80	0.80	1.50	1.50	2.00	0.80	2.00	0.80	1.50
Equities US Mid Cap Growth	USD	1.50	1.50	1.50	1.50	0.60	0.60	0.60	1.50	0.60	0.60	1.00	1.00	1.50	0.60	1.50	0.60	1.00
Equities US Multi Strategies	USD	2.00	2.00	2.00	2.00	0.80	0.80	0.80	2.00	0.80	0.80	1.50	1.50	2.00	0.80	2.00	0.80	1.50
Equities Japan Small Cap	JPY	2.00	2.00	2.00	2.00	0.80	0.80	0.80	2.00	0.80	0.80	1.50	1.50	2.00	0.80	2.00	0.80	1.50
Equities US Value Opportunities	USD	2.00	2.00	2.00	-	0.80	0.80	-	2.00	0.80	0.80	1.50	1.50	2.00	0.80	2.00	0.80	1.50
Equities Japan Target	JPY	2.00	-	2.00	-	0.80	-	-	2.00	0.80	0.80	1.50	-	2.00	0.80	2.00	0.80	1.50
Equities Euroland Small Cap	EUR	2.00	2.00	-	-	0.80	0.80	-	2.00	0.80	-	1.50	1.50	-	-	-	-	-
Equities Europe Opportunities	EUR	2.00	2.00	-	-	0.80	0.80	-	2.00	0.80	0.80	1.50	1.50	-	-	-	-	-
Equities Japan Concentrated Value	JPY	1.50	1.50	1.50	-	0.60	0.60	-	1.50	0.60	-	1.00	1.00	1.50	0.60	1.50	0.60	1.00
Equities Euroland Value	EUR	2.00	2.00	-	-	0.80	0.80	-	2.00	0.80	0.80	1.50	1.50	-	-	-	-	-
Equities Euroland Concentrated Core	EUR	2.00	-	-	-	0.80	-	-	2.00	0.80	0.80	1.50	-	-	-	-	-	-
Equities India	USD	2.00	2.00	2.00	-	0.80	0.80	-	2.00	0.80	0.80	1.50	1.50	-	-	-	-	-
Equities US Spectrum	USD	1.50	1.50	1.50	-	0.60	0.60	-	1.50	0.60	-	1.00	1.00	1.50	0.60	1.50	0.60	1.00
Kurzfristige Anlagen																		
Money Market (USD)	USD	0.30	-	-	-	0.15	-	-	0.30	0.15	-	-	-	-	-	-	-	-
Money Market (Euro)	EUR	0.30	-	-	-	0.15	-	-	0.30	0.15	-	-	-	-	-	-	-	-
Dynamic Money Convert	EUR	0.50	-	-	-	0.30	-	-	0.50	0.30	0.30	-	-	-	-	-	-	-
Index																		
Index Euroland	EUR	0.60	-	-	-	0.25	-	-	0.60	0.25	-	0.40	-	-	-	-	-	-
Index Japan	JPY	0.60	-	0.60	-	0.25	-	-	0.60	0.25	-	0.40	-	0.60	0.25	0.60	0.25	0.40
Index US	USD	0.60	-	0.60	-	0.25	-	-	0.60	0.25	-	0.40	-	0.60	0.25	0.60	0.25	0.40
Index Euroland Plus	EUR	0.60	-	-	-	0.25	-	-	0.60	0.25	0.25	0.40	-	-	-	-	-	-
Index Japan Plus	JPY	0.60	-	0.60	-	0.25	-	-	0.60	0.25	0.25	0.40	-	0.60	0.25	0.60	0.25	0.40
Index US Plus	USD	0.60	-	0.60	-	0.25	-	-	0.60	0.25	0.25	0.40	-	0.60	0.25	0.60	0.25	0.40

Diese Gebühren sind am jeweiligen Monatsende zahlbar. Aktien der Klasse "O" haben keine Verwaltungsgebühr.

Das Entgelt der Untereinlageberater, welches vierteljährlich zahlbar ist, geht zu Lasten der Verwaltung.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

ANMERKUNG 5 - VERWALTUNGS- UND DEPOTBANKGEBÜHR

Die Euro-VL Luxembourg S.A. erhält eine Verwaltungsgebühr als Honorar für die Dienste als Verwaltungsstelle, Gesellschafterbank und ständiger Beauftragter und als Register- und Übertragungsagent der SICAV. Die Gebühr wurde als Prozent des durchschnittlichen Nettovermögens am jeweiligen Quartalsende berechnet.

Die Société Générale Bank & Trust S.A. erhält eine Depotbankgebühr als Honorar für die Dienste als Depotbank und Zahlstelle der SICAV. Die Gebühr wird als Prozent des durchschnittlichen Nettovermögens am jeweiligen Quartalsende berechnet.

Euro-VL Luxembourg S.A. und Société Générale Bank & Trust S.A. haben sich damit einverstanden erklärt, für das Geschäftsjahr zum 31. Mai 2006 für den Teilfonds SGAM Fund/Bonds Emerging Countries keine Gebühren zu erheben.

ANMERKUNG 6 - PERFORMANCEGEBÜHR

Die Verwaltung und/oder Anlageberater von verschiedenen Teilfonds, wie im Prospekt beschrieben, kann von der SICAV für jede Klasse von Aktien eine Performancegebühr aus dem Nettoinventarwert der betreffenden Teilfonds erhalten, mit Ausnahme der Klassen "JX", "O" und "OH".

Für die Aktien der Klassen "A", "AD", "B", "BD", "F", "J", "P", "PD", "AH", "BH", "FH", "JH" und "PH" kann eine Performancegebühr gezahlt werden, falls:

- die Performance der Klasse von Aktien während der "Referenzperiode" positiv ist und
- der Nettoinventarwert der Klasse von Aktien höher war (vor der Berechnung der Gebühr) als die Performance die erzielt worden wäre, hätte die Klasse von Aktien ihr "Referenznettoinventarwert" gemäß einer "Benchmark" angelegt.

Die Performance der Benchmark wird an jedem Bewertungstag festgelegt. Falls die Benchmark während der Referenzperiode eine negative Performance aufweist, wird der Wert der Benchmark auf Null festgelegt.

Der "Referenznettoinventarwert" setzt sich zusammen aus den Nettoinventarwerten am ersten Bewertungstag der Periode, an jedem Bewertungstag aktualisiert, um die Aufträge für die Zeichnungen und Rücknahmen, sowie die eventuell gezahlten Dividenden zu berücksichtigen.

Die Referenzperiode bedeutet eine Periode von 6 Monaten welche am letzten Bewertungstag im November oder im Mai jedes Jahres endet, bzw. eine Periode von 12 Monaten welche im Mai jedes Jahres endet.

Eine negative Performance der oben genannten Klassen von Aktien wird nicht übertragen.

Die Performancegebühr wird binnen 10 Tagen nach Ende der Referenzperiode gezahlt.

Falls während der Referenzperiode Aktien zurückgenommen werden, wird eine provisionierte Gebühr hinsichtlich dieser Aktien kristallisiert und die Summe der kristallisierten Gebühren wird binnen 10 Tagen nach Ende der Referenzperiode gezahlt.

Für die Aktien der Klasse "AK" und "BK" wird eine Performancegebühr auf einer "High Water Mark Basis" errechnet. Eine Gebühr wird nur gezahlt, falls:

- Der Nettoinventarwert je Aktie höher ist als der vorherige höchste Nettoinventarwert je Aktie während einer vorherigen Periode während derer die letzte leistungsbezogene Kommission errechnet und gezahlt wurde und
- Die Klasse von Aktien während der Berichtsperiode höher war (vor der Berechnung der Gebühr) als die Performance die erzielt worden wäre, hätte die Klasse von Aktien ihr "Referenznettoinventarwert" gemäß einem 'Benchmark' angelegt.

Die Performance der Benchmark wird an jedem Bewertungstag festgelegt. Falls die Benchmark während der Berichtsperiode eine negative Performance aufweist, wird der Wert der Benchmark auf Null festgelegt.

Die Benchmark, die Referenzperiode und die Höhe der leistungsabhängigen Gebühr der Klasse von Aktien "AK" und "BK" sind dieselben als die für die anderen Aktienklassen desselben Teilfonds.

Für das Geschäftsjahr zum 31. Mai 2006 sind die folgenden Performance Fees gültig:

Teilfonds	Benchmark	Referenzperiode	Prozentsatz der Performance Fee
SGAM Fund / Dynamic Money Convert	EONIA +50 Basispunkte	6 Monate	20% der Outperformance
SGAM Fund / Bonds Euro Evolutive	EONIA +50 Basispunkte	12 Monate	15% der Outperformance
SGAM Fund / Bonds Euro High TE	Lehman Euro Aggregate +100 Basispunkte	12 Monate	15% der Outperformance

SGAM Fund / Bonds Absolute Return Credit	EONIA +50 Basispunkte	12 Monate	15% der Outperformance
SGAM Fund / Bonds Europe Asset Backed Securities	EONIA +20 Basispunkte	12 Monate	15% der Outperformance
SGAM Fund / Equities Euroland Concentrated Core	MSCI EMU +200 Basispunkte	12 Monate	10% der Outperformance
SGAM Fund / Equities Euroland Mid Cap	FTSE Euro Mid Eblock +400 Basispunkte	12 Monate	15% der Outperformance
SGAM Fund / Equities Euroland Value	DJ EUROSTOXX TMI Value (Net Dividend) +200 Basispunkte	12 Monate	10% der Outperformance
SGAM Fund / Equities Europe Opportunities	Dow Jones Stoxx 600 +400 Basispunkte	12 Monate	15% der Outperformance
SGAM Fund / Equities US Concentrated Core	RUSSELL 1000 Growth (Total Return Index) +400 Basispunkte	12 Monate	10% der Outperformance
SGAM Fund / Equities US Mid Cap Growth	RUSSELL Mid Cap Growth (Total Return Index) +400 Basispunkte	12 Monate	15% der Outperformance
SGAM Fund / Equities US Multi Strategies	RUSSELL 1000 Growth (Total Return Index) +200 Basispunkte	12 Monate	10% der Outperformance
SGAM Fund / Equities US Relative Value	S&P 500 (Total Return Index) +200 Basispunkte	12 Monate	10% der Outperformance
SGAM Fund / Equities US Small Cap Value	RUSSELL 2000 (Total Return Index) +400 Basispunkte	12 Monate	15% der Outperformance
SGAM Fund / Equities US Value Opportunities	RUSSELL Mid Cap Value (Total Return Index) +400 Basispunkte	12 Monate	15% der Outperformance
SGAM Fund / Equities China	MSCI China Free (Total Return Index) +400 Basispunkte	12 Monate	15% der Outperformance
SGAM Fund / Equities India	BSE 100 +400 Basispunkte	12 Monate	15% der Outperformance
SGAM Fund / Equities Japan Small Cap	Nomura SC Growth (Total Return Index) +400 Basispunkte	12 Monate	15% der Outperformance
SGAM Fund / Equities Japan Target	Topix (RI) +400 Basispunkte	12 Monate	15% der Outperformance
SGAM Fund / Index Euroland Plus	DJ EUROSTOXX 50 (Net Dividend) +50 Basispunkte	12 Monate	15% der Outperformance
SGAM Fund / Index US Plus	S&P 500 (Total Return Index) +50 Basispunkte	12 Monate	15% der Outperformance
SGAM Fund / Index Japan Plus	Nikkei 225 +50 Basispunkte	12 Monate	15% der Outperformance

ANMERKUNG 7 - VERTRIEBSGEBÜHR

Der Verwaltungsrat hat beschlossen, für die Aktienklassen "F" und "FH" eine Vertriebsgebühr zu zahlen. Die Gebühr wird an die ernannten Vertriebsagenten gezahlt und wird auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Klassen "F" und "FH" eines jeden Teilfonds für das entsprechende Trimester berechnet. Je nach Teilfonds beträgt diese Gebühr 0.20%, 0.30%, 0.40%, 0.50% oder 1%.

ANMERKUNG 8 - BESTEUERUNG

Nach geltenden Steuergesetzen und gängiger Praxis unterliegt die SICAV in Luxemburg keiner Einkommensteuer. Ebenso wird auf die von der SICAV ausgezahlten Dividenden keine Quellensteuer erhoben. Jedoch unterliegt die SICAV einer jährlichen "Taxe d'abonnement" von 0.01 % für die monetären Teilfonds bzw. 0.05 % für die anderen Teilfonds (ausserdem ist der Satz der "Taxe d'abonnement" auf 0.01 % reduziert für Aktien der Klassen B und BD zugänglich für institutionelle Anleger, für Aktien der Klasse BK, zugänglich für institutionelle Anleger außerhalb von Euroland, für Aktien der Klasse J, die Fonds vorbehalten sind, welche vom Verwaltungsrat der SICAV ausgewählt werden, für die Aktien der Klasse "JX", die den Pensionsfonds vorbehalten sind, für Aktien der Klasse "O", welche von Anlageberatern gehalten werden, sowie für Aktien der Klasse "BH", "JH" und "OH"). Die "Taxe d'abonnement" ist vierteljährlich an die Behörden von Luxemburg zu bezahlen und wird auf Basis des Nettovermögens jedes Teilfonds am letzten Tag des Quartals berechnet.

Der Teil des Vermögens eines Teilfonds der in andere luxemburgische OGA investiert ist, unterliegt nicht der oben genannten Steuer. In Luxemburg fallen für die Ausgabe von Aktien keine Steuern oder Gebühren an außer einer Gesellschaftsteuer in Höhe von EUR 1 250, die von der Gesellschaft bei deren Gründung zu bezahlen ist. Bestimmte Erträge der Gesellschaft (Dividenden, Zinsen oder Gewinne, die außerhalb von Luxemburg erwirtschaftet wurden) können Quellensteuern unterschiedlicher Höhe unterliegen, die unter Umständen nicht erstattungsfähig sind.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

ANMERKUNG 9 - SWAPGESCHÄFTE

Zum Jahresabschluss haben die unten genannten Teilfonds Swapgeschäfte mit verschiedenen Finanzinstituten abgeschlossen.

Diese Swapgeschäfte werden zu Zwecken der Währungskursabsicherung und zu anderen Zwecken abgeschlossen.

Die Swapgeschäfte sind verschiedener Natur:

Zinsswaps

Zinsswaps dienen dazu, einen Wertpapierbestand (Schatzscheine, Depotzertifikate, Scheine von spezialisierten Institutionen) mit festem Einkommen in eine Anlage mit variablen Zinserträgen umzuwandeln.

"Variance Swap"

Ein "Variance swap" besteht darin, einen Betrag zu einem bestimmten Zeitpunkt zu erhalten, bzw. zu zahlen. Dieser Betrag variiert entsprechend der Entwicklung der Volatilität der Börsenkurse der zugrundeliegenden Aktiva zwischen dem Anfangsdatum des Kontraktes und seinem Fälligkeitsdatum.

"Credit Default Swap"

Hierbei handelt es sich um einen Swap, der eine Aussetzung eines Kredites von Produkten mit festem Einkommen zwischen verschiedenen Parteien überträgt. Der Käufer eines 'credit default swaps' erhält eine Kreditsicherung während der Verkäufer des Swaps versichert, dass das Produkt kreditwürdig ist. Durch diese Operation wird das Risiko, seinen Verpflichtungen nicht nachzukommen, vom Inhaber des Wertpapiers auf den Verkäufer des Swaps übertragen.

"Performance Swap"

Hierbei handelt es sich um einen Swap, bei dem eine Partei vereinbarte, feste oder nicht feste Zahlungen ausführt, während die andere Partei Zahlungen tätigt, die sich auf das Einkommen eines zugrundeliegenden Vermögens basieren, welche sowohl das Einkommen als auch den Kapitalzuwachs berücksichtigen. Das zugrundeliegende Vermögen kann ein Aktienindex, ein Wertpapier, ein Kredit, ein Korb von Vermögen oder jedes andere Vermögen sein.

Swapgeschäfte zum 31. Mai 2006 sind nachfolgend aufgeführt:

9.1 "Zinsswaps"

Zum 31. Mai 2006 hat der Teilfonds SGAM Fund/Bonds Europe Asset Backed Securities das folgende Zinsswapgeschäft abgeschlossen:

Gegenpartei	Gezahlte Zinsen	Erhaltene Zinsen	Verpflichtung EUR	Fälligkeit
Calyon	2.595%	Eonia OIS	4 991 962	14-Juni-06

9.2 "Credit Default Swap"

Zum 31. Mai 2006 haben die Teilfonds SGAM Fund/Bonds Europe High Yield und SGAM Fund/Bonds Absolute Return Credit die folgenden "Credit Default Swap" Geschäfte abgeschlossen:

Teilfonds Bonds Europe High Yield

Nominal	"Credit Default" Deckung	Währung	Fälligkeitsdatum	Gegenpartei	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR
5 000 000	Itraxx	EUR	20-Dez-2010	Calyon	211 675
1 000 000	British Sky Broadcasting Plc	EUR	20-Dez-2010	BNP Paribas London Branch	(7 744)
1 000 000	Ladbrokers Plc	EUR	20-März-2011	JP Morgan London	(10 945)
1 500 000	Scandinavian Airlines	EUR	20-Juni-2011	BNP Paribas London Branch	(30 589)
1 150 000	General Motors Acceptance Corp	EUR	20-Juni-2011	JP Morgan Securities Ltd	(3 367)
2 500 000	General Motors Acceptance Corp	EUR	20-Juni-2008	JP Morgan Securities Ltd	170
5 000 000	Itraxx	EUR	20-Juni-2011	ABN AMRO London	89 640
				Total	248 840

Teilfonds Bonds Absolute Return Credit

Nominal	"Credit Default" Deckung	Währung	Fälligkeitsdatum	Gegenpartei	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR
800 000	British Sky Broadcasting Plc	EUR	20-Dez-2010	BNP Paribas London Branch	(6 195)
1 000 000	Stora Enso OYJ	EUR	20-März-2011	JP Morgan Securities Ltd	(8 418)
1 000 000	UPM Kymmene	EUR	20-März-2011	Lehman Brothers Int. London	(2 613)
1 500 000	Telekom Austria AG	EUR	20-März-2011	JP Morgan Securities Ltd	(11 600)
2 000 000	Vodafone Group Plc	EUR	20-März-2011	JP Morgan Securities Ltd	(2 873)
600 000	Fiat Spa	EUR	20-März-2011	JP Morgan London	17 379
1 000 000	Ladbrokers Plc	EUR	20-März-2011	JP Morgan London	(10 945)
1 000 000	Vinci	EUR	20-Juni-2011	Calyon	(3 374)
1 000 000	Bouygues	EUR	20-Juni-2011	SG Paris	2 503
1 200 000	Banca Popolare Italiana	EUR	20-Juni-2007	BNP Paribas London Branch	3 545
1 000 000	Telefonica SA	EUR	20-Juni-2007	BNP Paribas London Branch	469
2 500 000	Banco Espirito Santo SA	EUR	20-Juni-2016	JP Morgan Securities Ltd	(8 875)
7 000 000	Itraxx	EUR	20-Juni-2009	BNP Paribas London Branch	21 334
1 600 000	Valeo SA	EUR	20-Juni-2011	BNP Paribas London Branch	6 303
500 000	M-Real OYJ	EUR	20-Juni-2008	JP Morgan London	(2 465)
				Total	(5 825)

9.3 "Variance Swap"

Zum 31. Mai 2006 haben die Teilfonds SGAM Fund/Index Euroland Plus, SGAM Fund/Index Japan Plus und SGAM Fund/Index US Plus die folgenden "Variance Swap" Geschäfte abgeschlossen:

Teilfonds Index Euroland Plus

Kauf/Verkauf	Zugrundeliegende Aktiva	Währung	Nominal	Datum	Referenzvolatilität	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR
V	Eurostoxx 50	EUR	10 000	15-Dez-2006	16.40%	(16 590)
K	SMI	CHF	40 000	15-Dez-2006	13.90%	44 278
V	UBS	CHF	40 000	15-Dez-2006	21.00%	(38 114)
K	NASDAQ	USD	36 000	15-Dez-2006	18.60%	(24 165)
V	Eurostoxx 50	EUR	30 000	15-Dez-2006	16.75%	(47 463)
K	SAP	EUR	12 000	15-Dez-2006	24.25%	(1 617)
K	NOKIA	EUR	12 000	15-Dez-2006	26.00%	17 688
K	SANOFI	EUR	12 000	15-Dez-2006	24.80%	8 120
V	Eurostoxx 50	EUR	54 000	15-Dez-2006	16.62%	(96 714)
V	AXA	EUR	21 000	15-Dez-2006	27.65%	17 466
K	Eurostoxx 50	EUR	30 000	15-Dez-2006	16.25%	71 855
K	Eurostoxx 50	EUR	30 000	15-Sept-2006	15.10%	124 475
V	FTSE 100	GBP	24 000	15-Sept-2006	13.00%	(181 828)
V	Eurostoxx 50	EUR	30 000	16-Juni-2006	14.50%	(175 157)
K	Eurostoxx 50	EUR	54 000	15-Dez-2006	15.70%	204 730
V	BNP	EUR	15 000	15-Dez-2006	22.60%	(42 289)
K	SOCGEN	EUR	15 000	15-Dez-2006	22.80%	34 639
V	Eurostoxx 50	EUR	30 000	16-Juni-2006	14.70%	(207 315)
K	Eurostoxx 50	EUR	36 000	15-Dez-2006	15.75%	144 146
V	Eurostoxx 50	EUR	30 000	21-Dez-2007	17.20%	(73 899)
K	ABN	EUR	15 000	15-Dez-2006	20.70%	30 615
K	AXA	EUR	16 200	15-Dez-2006	24.75%	56 953
V	Eurostoxx 50	EUR	30 000	15-Dez-2006	15.60%	(44 444)
V	Novartis	CHF	33 000	15-Dez-2006	17.80%	(15 581)
K	Eurostoxx 50	EUR	30 000	16-Juni-2006	14.55%	257 128
K	Roche	CHF	30 000	15-Dez-2006	20.40%	1 304
K	DAX	EUR	30 000	21-Dez-2007	18.60%	64 123
K	BMW	EUR	12 000	15-Dez-2006	22.375%	33 618
V	Peugeot	EUR	12 000	15-Dez-2006	23.875%	(23 507)
V	Unicredito	EUR	15 000	15-Dez-2006	23.90%	(19 395)
V	Eurostoxx 50	EUR	16 200	15-Dez-2006	16.00%	(63 908)
V	HSBC	GBP	12 000	15-Dez-2006	15.50%	(17 622)
K	Credit Suisse	CHF	21 000	15-Dez-2006	22.90%	42 064
						63 594

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

Teilfonds Index Japan Plus

Kauf/ Verkauf	Zugrundeliegende Aktiva	Währung	Nominal	Datum	Referenz- volatilität	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) JPY
V	Eurostoxx 50	EUR	5 000	15-Dez-2006	16.40%	(1 194 443)
K	SMI	CHF	15 000	15-Dez-2006	13.90%	2 390 566
V	UBS	CHF	15 000	15-Dez-2006	21.00%	(2 057 748)
K	NASDAQ	USD	12 000	15-Dez-2006	18.60%	(1 161 750)
V	Eurostoxx 50	EUR	10 000	15-Dez-2006	16.75%	(2 278 140)
K	SAP	EUR	4 000	15-Dez-2006	24.25%	(77 630)
K	NOKIA	EUR	4 000	15-Dez-2006	26.00%	849 003
K	SANOFI	EUR	4 000	15-Dez-2006	24.80%	389 745
V	Eurostoxx 50	EUR	18 000	15-Dez-2006	16.62%	(4 642 081)
V	AXA	EUR	7 000	15-Dez-2006	27.65%	838 333
K	Eurostoxx 50	EUR	10 000	15-Dez-2006	16.25%	3 448 869
K	Eurostoxx 50	EUR	10 000	15-Sept-2006	15.10%	5 974 519
V	FTSE 100	GBP	8 000	15-Sept-2006	13.00%	(8 705 434)
V	Eurostoxx 50	EUR	10 000	16-Juni-2006	14.50%	(8 407 156)
K	Eurostoxx 50	EUR	18 000	15-Dez-2006	15.70%	9 826 630
V	BNP	EUR	5 000	15-Dez-2006	22.60%	(2 029 789)
K	SOCGEN	EUR	5 000	15-Dez-2006	22.80%	1 662 621
V	Eurostoxx 50	EUR	10 000	16-Juni-2006	14.70%	(9 950 696)
K	Eurostoxx 50	EUR	12 000	15-Dez-2006	15.75%	6 918 696
V	Eurostoxx 50	EUR	10 000	21-Dez-2007	17.20%	(3 546 978)
K	ABN	EUR	5 000	15-Dez-2006	20.70%	1 469 475
K	AXA	EUR	5 400	15-Dez-2006	24.75%	2 733 634
V	Eurostoxx 50	EUR	10 000	15-Dez-2006	15.60%	(6 399 636)
V	Novartis	CHF	11 000	15-Dez-2006	17.80%	(747 747)
K	Eurostoxx 50	EUR	10 000	16-Juni-2006	14.55%	12 341 626
K	Roche	CHF	10 000	15-Dez-2006	20.40%	62 560
K	DAX	EUR	10 000	21-Dez-2007	18.60%	3 077 777
K	BMW	EUR	4 000	15-Dez-2006	22.375%	1 613 613
V	Peugeot	EUR	4 000	15-Dez-2006	23.875%	(1 128 286)
V	Unicredito	EUR	5 000	15-Dez-2006	23.90%	(930 943)
V	Eurostoxx 50	EUR	5 400	15-Dez-2006	16.00%	(3 067 472)
V	HSBC	GBP	4 000	15-Dez-2006	15.50%	(7 593 297)
K	Credit Suisse	CHF	7 000	15-Dez-2006	22.90%	2 018 648
						(8 302 911)

K	DAX	EUR	10 000	21-Dez-2007	18.60%	27 548
K	BMW	EUR	4 000	15-Dez-2006	22.375%	14 443
V	Peugeot	EUR	4 000	15-Dez-2006	23.875%	(10 099)
V	Unicredito	EUR	5 000	15-Dez-2006	23.90%	(8 333)
V	Eurostoxx 50	EUR	5 400	15-Dez-2006	16.00%	(27 456)
V	HSBC	GBP	4 000	15-Dez-2006	15.50%	(22 712)
K	Credit Suisse	CHF	7 000	15-Dez-2006	22.90%	18 071
						(143 804)

9.4 "Performance swap"

Zum 31. Mai 2006 hat der Teilfonds Index Japan das folgende "Performance swap" Geschäft abgeschlossen:

Teilfonds Index Japan

Nominal	Zugrundeliegende Aktiva	Währung	Nicht realisierter (Verlust) JPY
244	"Future" Kontrakt NIKKEI 225	JPY	(203 008 000)

ANMERKUNG 10 - DEVISENTERMINGGESCHÄFTE UND WÄHRUNGSSWAPS

Zum Ende des Geschäftsjahres haben die Teilfonds Bonds World, Bonds USD, Bonds Europe, Bonds Europe High Yield, Bonds US High Yield, Bonds US Mortgage-Backed Securities, Bonds Euro Evolutive, Bonds Europe Asset Backed Securities, Bonds Euro High Te, Bonds Euro Aggregate, Bonds Opportunities, Equities Japan Concentrated Growth, Equities US Large Cap Growth, Equities Switzerland, Equities UK, Equities US Small Cap Value, Equities US Relative Value, Equities US Mid Cap Growth, Equities US Multi Strategies, Equities Japan Small Cap, Equities US Value Opportunities, Equities Japan Concentrated Value, Equities US Spectrum, Money Market (USD), Index Japan, Index US, Index Japan Plus und Index US Plus Devisentermingeschäfte mit oder Währungsswaps verschiedenen Finanzinstituten abgeschlossen.

Verschiedene dieser Geschäfte wurden abgeschlossen, um die Risiken variabler Zinssätze der Wertpapiere und monetärer Instrumente dieser Teilfonds zu decken.

Desweiteren werden Kontrakte abgeschlossen mit dem Ziel, die Aktien der Klasse "H" gegenüber dem US-Dollar oder dem japanischen Yen oder gegenüber einer anderen Währung wie dem schweizer Franken oder dem britischen Pfund abzusichern.

Offene Termingeschäfte zum 31. Mai 2006 sind nachstehend aufgeführt:

10.1 Teilfonds Bonds World

Teilfonds Index US Plus

Kauf/ Verkauf	Zugrundeliegende Aktiva	Währung	Nominal	Datum	Referenz- volatilität	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) USD
V	Eurostoxx 50	EUR	5 000	15-Dez-2006	16.40%	(10 691)
K	SMI	CHF	15 000	15-Dez-2006	13.90%	21 400
V	UBS	CHF	15 000	15-Dez-2006	21.00%	(18 421)
K	NASDAQ	USD	12 000	15-Dez-2006	18.60%	(10 382)
V	Eurostoxx 50	EUR	10 000	15-Dez-2006	16.75%	(20 391)
K	SAP	EUR	4 000	15-Dez-2006	24.25%	(695)
K	NOKIA	EUR	4 000	15-Dez-2006	26.00%	7 599
K	SANOFI	EUR	4 000	15-Dez-2006	24.80%	3 489
V	Eurostoxx 50	EUR	18 000	15-Dez-2006	16.62%	(41 550)
V	AXA	EUR	7 000	15-Dez-2006	27.65%	7 504
K	Eurostoxx 50	EUR	10 000	15-Dez-2006	16.25%	30 869
K	Eurostoxx 50	EUR	10 000	15-Sept-2006	15.10%	53 476
V	FTSE 100	GBP	8 000	15-Sept-2006	13.00%	(78 116)
V	Eurostoxx 50	EUR	10 000	16-Juni-2006	14.50%	(75 250)
K	Eurostoxx 50	EUR	18 000	15-Dez-2006	15.70%	87 956
V	BNP	EUR	5 000	15-Dez-2006	22.60%	(18 168)
K	SOCGEN	EUR	5 000	15-Dez-2006	22.80%	14 882
V	Eurostoxx 50	EUR	10 000	16-Juni-2006	14.70%	(89 066)
K	Eurostoxx 50	EUR	12 000	15-Dez-2006	15.75%	61 927
V	Eurostoxx 50	EUR	10 000	21-Dez-2007	17.20%	(31 748)
K	ABN	EUR	5 000	15-Dez-2006	20.70%	13 153
K	AXA	EUR	5 400	15-Dez-2006	24.75%	24 468
V	Eurostoxx 50	EUR	10 000	15-Dez-2006	15.60%	(171 844)
V	Novartis	CHF	11 000	15-Dez-2006	17.80%	(6 694)
K	Eurostoxx 50	EUR	10 000	16-Juni-2006	14.55%	110 467
K	Roche	CHF	10 000	15-Dez-2006	20.40%	560

Beginn	Fälligkeits- datum	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag
01-Sept-06	06-Sept-06	CNY	29 368 125	USD	3 750 000
25-Okt-05	13-Okt-06	TRY	1 799 300	EUR	1 000 000
23-März-06	13-Sept-06	MYR	7 000 000	USD	1 918 860
25-Apr-06	23-Juni-06	EUR	800 000	CZK	22 688 000
11-Mai-06	28-Juli-06	EUR	837 521	NOK	6 500 000
11-Mai-06	28-Juli-06	EUR	578 035	CHF	900 000
11-Mai-06	28-Juli-06	JPY	2 350 000 000	EUR	16 690 341
12-Mai-06	28-Juli-06	CAD	2 000 000	GBP	956 444
11-Mai-06	28-Juli-06	SGD	3 100 000	USD	1 983 683
12-Mai-06	13-Sept-06	BRL	5 162 640	USD	2 400 000
11-Mai-06	13-Juli-06	KRW	1 119 720 000	USD	1 200 000
16-Mai-06	13-Juli-06	USD	1 200 000	KRW	1 132 920 000
11-Mai-06	13-Juli-06	USD	1 200 000	TWD	37 515 600
11-Mai-06	13-Juli-06	INR	54 108 000	USD	1 200 000
12-Mai-06	13-Juli-06	RUB	96 516 000	USD	3 600 000
12-Mai-06	13-Juli-06	TWD	37 644 000	USD	1 200 000
11-Mai-06	13-Juli-06	IDR	10 519 200 000	USD	1 200 000
12-Mai-06	28-Juli-06	CAD	2 000 000	GBP	958 313
10-Mai-06	28-Juli-06	CZK	3 286 500	USD	150 000
10-Mai-06	28-Juli-06	HUF	51 003 750	USD	250 000
10-Mai-06	28-Juli-06	JPY	547 445 000	USD	5 000 000
17-Mai-06	13-Juli-06	USD	1 200 000	IDR	11 016 000 000
11-Mai-06	28-Juli-06	GBP	971 416	CAD	2 000 000
17-Mai-06	28-Juli-06	JPY	326 174 400	USD	3 000 000
18-Mai-06	28-Juli-06	JPY	547 970 000	USD	5 000 000
22-Mai-06	13-Juli-06	USD	1 200 000	INR	55 092 000
23-Mai-06	28-Juli-06	SGD	2 400 000	USD	1 525 456
23-Mai-06	13-Sept-06	MYR	5 000 000	USD	1 391 208
23-Mai-06	13-Juli-06	RUB	37 772 000	USD	1 400 000
23-Mai-06	28-Juli-06	JPY	441 280 000	USD	4 000 000

Die Verpflichtungen aus diesen Termingeschäften zum 31. Mai 2006 belaufen sich auf USD 76 350 724.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

10.2 Teilfonds Bonds USD

Beginn	Fälligkeitsdatum	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag
11-Mai-06	23-Juni-06	USD	5 413 459	EUR	4 250 000
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	21 011 658	USD	27 078 670
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	980	USD	1 263
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	96	USD	124
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	14 075 268	USD	18 139 431
30-Mai-06	30-Juni-06	USD	26 494	EUR	20 567

Die Verpflichtungen aus diesen Termingeschäften zum 31. Mai 2006 belaufen sich auf USD 50 723 611.

10.3 Teilfonds Bonds Europe

Beginn	Fälligkeitsdatum	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag
20-Jan-06	22-Dez-06	CNY	27 119 750	USD	3 500 000
11-Mai-06	23-Juni-06	EUR	8 293 638	PLN	31 850 000
11-Mai-06	23-Juni-06	EUR	2 333 968	GBP	1 605 000

Die Verpflichtungen aus diesen Termingeschäften zum 31. Mai 2006 belaufen sich auf EUR 13 161 426.

10.4 Teilfonds Bonds Europe High Yield

Beginn	Fälligkeitsdatum	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag
27-Apr-06	28-Juli-06	EUR	911 673	GBP	635 000
27-Apr-06	28-Juli-06	EUR	2 721 439	USD	3 400 000

Die Verpflichtungen aus diesen Termingeschäften zum 31. Mai 2006 belaufen sich auf EUR 3 567 047.

10.5 Teilfonds Bonds US High Yield

Beginn	Fälligkeitsdatum	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag
30-Mai-06	30-Juni-06	USD	1 580	EUR	1 226
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	718 136	USD	925 853
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	1 198	USD	1 544
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	39 431	USD	50 836

Die Verpflichtungen aus diesen Termingeschäften zum 31. Mai 2006 belaufen sich auf USD 979 813.

10.6 Teilfonds Bonds US Mortgage-Backed Securities

Beginn	Fälligkeitsdatum	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	1 418 907	USD	1 828 751
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	29 471 238	USD	37 983 858
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	51 690	USD	66 620
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	10 384	USD	13 383
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	5 207 121	USD	6 711 172
30-Mai-06	30-Juni-06	USD	275 018	EUR	213 495
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	1 711	USD	2 206

Die Verpflichtungen aus diesen Termingeschäften zum 31. Mai 2006 belaufen sich auf USD 46 881 153.

10.7 Teilfonds Bonds Euro Evolutive

Beginn	Fälligkeitsdatum	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag
22-Dez-05	22-Dez-06	CNY	1 933 925	USD	250 000
10-Mai-06	23-Juni-06	EUR	218 541	GBP	150 000
10-Mai-06	23-Juni-06	CZK	3 109 205	EUR	109 982
10-Mai-06	23-Juni-06	EUR	110 000	GBP	75 700

Die Verpflichtungen aus diesen Termingeschäften zum 31. Mai 2006 belaufen sich auf EUR 634 163.

10.8 Teilfonds Bonds Europe Asset Backed Securities

Beginn	Fälligkeitsdatum	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag
10-Mai-06	23-Juni-06	EUR	3 251 937	USD	4 168 226
10-Mai-06	23-Juni-06	EUR	4 139 821	GBP	2 848 118
10-Mai-06	23-Juni-06	EUR	780 278	USD	1 000 000
22-Mai-06	23-Juni-06	EUR	790 030	USD	1 010 125

Die Verpflichtungen aus diesen Termingeschäften zum 31. Mai 2006 belaufen sich auf EUR 8 960 627.

10.9 Teilfonds Bonds Euro High Te

Beginn	Fälligkeitsdatum	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag
22-Dez-05	22-Dez-06	CNY	3 094 280	USD	400 000
10-Mai-06	23-Juni-06	CZK	4 522 480	EUR	159 975
10-Mai-06	23-Juni-06	EUR	276 819	GBP	190 000

Die Verpflichtungen aus diesen Termingeschäften zum 31. Mai 2006 belaufen sich auf EUR 748 308.

10.10 Teilfonds Bonds Euro Aggregate

Beginn	Fälligkeitsdatum	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag
27-Sept-05	29-Sept-06	CNY	2 895 620	USD	370 000
12-Jan-06	16-Juni-06	TWD	4 717 500	USD	150 000
25-Apr-06	28-Juli-06	EUR	1 620 735	PLN	6 290 000
16-Mai-06	13-Juli-06	USD	530 000	KRW	500 373 000
11-Mai-06	13-Juli-06	KRW	494 543 000	USD	530 000
16-Mai-06	13-Juli-06	USD	530 000	KRW	500 373 000
29-Mai-06	28-Juli-06	EUR	545 990	PLN	2 150 000

Die Verpflichtungen aus diesen Termingeschäften zum 31. Mai 2006 belaufen sich auf EUR 3 781 448.

10.11 Teilfonds Bonds Opportunities

Beginn	Fälligkeitsdatum	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag
26-Apr-06	28-Juli-06	EUR	2 647 944	USD	3 300 000

Die Verpflichtungen aus diesen Termingeschäften zum 31. Mai 2006 belaufen sich auf EUR 2 560 421.

10.12 Teilfonds Equities Japan Concentrated Growth

Beginn	Fälligkeitsdatum	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	7 494 063	JPY	1 073 734 344
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	1 457	JPY	208 700
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	84 170	JPY	12 059 771
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	153 902	JPY	22 050 802
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	103	JPY	14 756
30-Mai-06	30-Juni-06	JPY	1 216 842	EUR	8 498
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	1 963	JPY	281 863
31-Mai-06	30-Juni-06	JPY	23 454 699	EUR	163 197

Die Verpflichtungen aus diesen Termingeschäften zum 31. Mai 2006 belaufen sich auf JPY 1 133 112 525.

10.13 Teilfonds Equities US Large Cap Growth

Beginn	Fälligkeitsdatum	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag
29-Mai-06	30-Juni-06	USD	1 935	EUR	1 502
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	1 385 546	USD	1 785 754
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	16 170 358	USD	20 841 085
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	498 186	USD	642 084
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	102	USD	132

Die Verpflichtungen aus diesen Termingeschäften zum 31. Mai 2006 belaufen sich auf USD 23 270 991.

10.14 Teilfonds Equities Switzerland

Beginn	Fälligkeitsdatum	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	1 466	CHF	2 283
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	966	CHF	1 504
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	65 369	CHF	101 840

Die Verpflichtungen aus diesen Termingeschäften zum 31. Mai 2006 belaufen sich auf CHF 105 627.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

10.15 Teilfonds Equities UK

Beginn	Fälligkeitsdatum	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	1 411	GBP	969
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	934	GBP	642
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	229 143	GBP	157 390

Die Verpflichtungen aus diesen Termingeschäften zum 31. Mai 2006 belaufen sich auf GBP 159 001.

10.16 Teilfonds Equities US Small Cap Value

Beginn	Fälligkeitsdatum	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag
30-Mai-06	30-Juni-06	USD	156 457	EUR	121 456
30-Mai-06	30-Juni-06	USD	2 637	EUR	2 047
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	1 514 528	USD	1 951 991
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	21 253 789	USD	27 392 839
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	41 629	USD	53 653
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	42 955 150	USD	55 362 530
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	102	USD	131

Die Verpflichtungen aus diesen Termingeschäften zum 31. Mai 2006 belaufen sich auf USD 84 920 322.

10.17 Teilfonds Equities US Relative Value

Beginn	Fälligkeitsdatum	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag
30-Mai-06	30-Juni-06	USD	4 053 003	EUR	3 145 825
30-Mai-06	30-Juni-06	USD	23 508	EUR	18 426
30-Mai-06	30-Juni-06	USD	1 839 016	EUR	1 427 392
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	2 265 495	USD	2 920 325
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	218 753 640	USD	281 939 535
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	262 346 547	USD	338 124 036
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	9 395 643	USD	12 109 527
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	139 044 971	USD	179 207 415
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	149 811 111	USD	193 083 302
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	11 619 936	USD	14 976 297

Die Verpflichtungen aus diesen Termingeschäften zum 31. Mai 2006 belaufen sich auf USD 1 028 278 377.

10.18 Compartment Equities US Concentrated Core

Beginn	Fälligkeitsdatum	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag
30-Mai-06	30-Juni-06	USD	32 503	EUR	25 232
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	19 091	USD	24 612
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	7 635 633	USD	9 841 147
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	97 655 782	USD	125 863 166
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	14 215	USD	18 321
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	62 874 443	USD	81 035 411
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	4 926 791	USD	6 349 870
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	180	USD	232

Die Verpflichtungen aus diesen Termingeschäften zum 31. Mai 2006 belaufen sich auf USD 223 165 280.

10.19 Teilfonds Equities US Mid Cap Growth

Beginn	Fälligkeitsdatum	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag
30-Mai-06	30-Juni-06	USD	1 178	EUR	915
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	2 485	USD	3 204
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	2 412 082	USD	3 108 800
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	33 382 425	USD	43 024 771
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	10 128	USD	13 054
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	18 310 739	USD	23 599 704
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	1 113 911	USD	1 435 659
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	744 399	USD	959 415

Die Verpflichtungen aus diesen Termingeschäften zum 31. Mai 2006 belaufen sich auf USD 72 145 786.

10.20 Teilfonds Equities US Multi Strategies

Beginn	Fälligkeitsdatum	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	9 646 353	USD	12 432 654
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	4 110 581	USD	5 297 902
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	236 901	USD	305 328
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	4 026 437	USD	5 189 454
30-Mai-06	30-Juni-05	EUR	9 510 998	USD	12 258 203
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	2 196 555	USD	2 831 019
31-Mai-06	30-Juni-06	USD	239 303	EUR	185 769
31-Mai-06	30-Juni-06	USD	2 822	EUR	2 191

Die Verpflichtungen aus diesen Termingeschäften zum 31. Mai 2006 belaufen sich auf USD 38 556 812.

10.21 Teilfonds Equities Japan Small Cap

Beginn	Fälligkeitsdatum	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	18 412	JPY	2 638 459
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	136	JPY	19 491
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	9 429 157	JPY	1 350 707 829
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	1 405	JPY	201 261
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	13 674	JPY	1 958 793
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	48 985	JPY	7 017 069
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	159 334	JPY	22 824 205

Die Verpflichtungen aus diesen Termingeschäften zum 31. Mai 2006 belaufen sich auf JPY 1 385 367 107.

10.22 Teilfonds Equities US Value Opportunities

Beginn	Fälligkeitsdatum	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	64 957	USD	83 714
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	1 103	USD	1 421
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	106	USD	136
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	100	USD	130

Die Verpflichtungen aus diesen Termingeschäften zum 31. Mai 2006 belaufen sich auf USD 85 401.

10.23 Teilfonds Equities Japan Concentrated Value

Beginn	Fälligkeitsdatum	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	5 719	JPY	819 543
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	5 349 727	JPY	766 498 123
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	1 503	JPY	215 391
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	16 896	JPY	2 420 776
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	310 550	JPY	44 495 019
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	165 442	JPY	23 704 233

Die Verpflichtungen aus diesen Termingeschäften zum 31. Mai 2006 belaufen sich auf JPY 838 153 085.

10.24 Teilfonds Equities US Spectrum

Beginn	Fälligkeitsdatum	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	19 363	USD	24 963
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	982	USD	1 265

Die Verpflichtungen aus diesen Termingeschäften zum 31. Mai 2006 belaufen sich auf USD 26 228.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

10.25 Teilfonds Money Market (USD)

Beginn	Fälligkeitsdatum	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag
14-März-06	16-Juni-06	USD	2 421 863	EUR	2 013 647
27-März-06	29-Juni-06	USD	4 877 556	EUR	4 028 009
28-März-06	30-Juni-06	USD	2 426 356	EUR	2 000 000
03-Apr-06	05-Juli-06	USD	4 846 400	EUR	4 000 000
04-Apr-06	05-Juli-06	USD	4 892 756	EUR	4 000 000
05-Apr-06	20-Juni-06	USD	3 698 259	EUR	3 000 000
06-Apr-06	10-Juli-06	USD	2 473 500	EUR	2 000 000
11-Apr-06	14-Juni-06	USD	4 865 552	EUR	4 000 000
11-Apr-06	13-Juli-06	USD	4 869 568	EUR	4 000 000
21-Apr-06	25-Juli-06	USD	3 705 270	EUR	3 000 000
24-Apr-06	13-Juli-06	USD	4 972 600	EUR	4 000 000
25-Apr-06	27-Juli-06	USD	1 870 733	EUR	1 500 000
25-Apr-06	27-Juli-06	USD	4 985 420	EUR	4 000 000
26-Apr-06	28-Juli-06	USD	4 990 460	EUR	4 000 000
26-Apr-06	28-Juli-06	USD	1 871 423	EUR	1 500 000
10-Mai-06	14-Aug-06	USD	5 146 416	EUR	4 000 000
10-Mai-06	10-Aug-06	USD	2 572 212	EUR	2 000 000
11-Mai-06	08-Aug-06	USD	2 557 590	EUR	2 000 000
11-Mai-06	16-Aug-06	USD	5 111 216	EUR	4 000 000
12-Mai-06	16-Aug-06	USD	5 221 797	EUR	4 029 133
12-Mai-06	16-Aug-06	USD	5 188 040	EUR	4 000 000
16-Mai-06	17-Aug-06	USD	2 577 860	EUR	2 000 000
17-Mai-06	21-Aug-06	USD	3 889 749	EUR	3 000 000
23-Mai-06	25-Aug-06	USD	3 874 164	EUR	3 000 000
26-Mai-06	30-Aug-06	USD	2 578 380	EUR	2 000 000
29-Mai-06	25-Aug-06	USD	1 921 409	EUR	1 500 000
29-Mai-06	31-Aug-06	USD	1 923 653	EUR	1 500 000
21-Nov-05	24-Nov-06	USD	3 099 116	EUR	2 569 642

Die Verpflichtungen aus diesen Termingeschäften zum 31. Mai 2006 belaufen sich auf USD 106 511 119.

10.26 Teilfonds Index Japan

Beginn	Fälligkeitsdatum	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	522 490	JPY	74 845 672
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	1 444	JPY	206 912
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	82 205	JPY	11 775 709
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	1 019 439	JPY	146 358 759
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	34	JPY	4 883
27-März-06	06-Juli-06	JPY	765 600 000	EUR	5 500 000
15-Mai-06	31-Aug-06	JPY	280 460 000	EUR	2 000 000
10-März-06	20-Juli-06	JPY	558 800 000	EUR	4 000 000
10-März-06	01-Juni-06	JPY	560 800 000	EUR	4 000 000
15-Mai-06	10-Aug-06	JPY	561 840 000	EUR	4 000 000

Die Verpflichtungen aus diesen Termingeschäften zum 31. Mai 2006 belaufen sich auf JPY 3 045 527 107.

10.27 Teilfonds Index US

Beginn	Fälligkeitsdatum	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	10 948	USD	14 110
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	71 273 037	USD	91 852 770
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	105	USD	136

Die Verpflichtungen aus diesen Termingeschäften zum 31. Mai 2006 belaufen sich auf USD 91 867 016.

10.28 Teilfonds Index Japan Plus

Beginn	Fälligkeitsdatum	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	31 038	JPY	4 447 675
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	1 404	JPY	201 119
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	102 672	JPY	14 712 635
30-Mai-06	30-Juni-06	JPY	7 006 916	EUR	48 835
27-März-06	06-Juli-06	JPY	556 800 000	EUR	4 000 000
15-Mai-06	31-Aug-06	JPY	280 460 000	EUR	2 000 000
15-Mai-06	10-Aug-06	JPY	702 300 000	EUR	5 000 000

Die Verpflichtungen aus diesen Termingeschäften zum 31. Mai 2006 belaufen sich auf JPY 1 612 850 077.

10.29 Teilfonds Index US Plus

Beginn	Fälligkeitsdatum	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag
30-Mai-06	30-Juni-06	EUR	15 681	USD	20 217
30-Juni-06	30-Juni-06	EUR	1 054	USD	1 359
30-Juni-06	30-Juni-06	EUR	104	USD	134

Die Verpflichtungen aus diesen Termingeschäften zum 31. Mai 2006 belaufen sich auf USD 21 710.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

ANMERKUNG 11 - FINANZTERMINGESCHÄFTE

Zum Ende des Geschäftsjahres haben die Teilfonds Bonds World, Bonds USD, Bonds Europe, Bonds Euro, Bonds CHF, Bonds Converging Europe, Bonds Euro Corporate, Bonds Euro Evolutive, Bonds Euro Inflation Linked, Bonds Euro High Te, Bonds Euro Aggregate, Bonds Opportunities, Bonds Absolute Return Credit, Equities Switzerland, Equities Euroland Cyclical, Index Euroland, Index Japan, Index US, Index Euroland Plus, Index Japan Plus und Index US Plus mit verschiedenen Finanzinstituten Finanzterminkontrakte abgeschlossen.

Diese Geschäfte auf Zinsen und Börsenindizes werden abgeschlossen, um die Risiken variabler Zinssätze und variabler Märkte der Wertpapiere dieser Teilfonds zu decken bzw. mit einem anderen Ziel als der Risikoabdeckung.

Offene Finanzterminkontrakte zum 31. Mai 2006 sind nachstehend aufgeführt:

11.1 Teilfonds Bonds World

Art des Instrumentes	Währung des Kontraktes	Bezeichnung	Markt	Fälligkeitsdatum	Anzahl der gekauften Kontrakte	Anzahl der verkauften Kontrakte	Verpflichtung USD	Unrealisierter Gewinn/(Verlust) USD
Zinssatz	USD	US GOVT T.BONDS	CBOT	Juni-06		37	3 948 594	(15 813)
Zinssatz	USD	T-NOTES 10Y	CBOT	Juni-06		71	7 482 734	(21 929)
Zinssatz	EUR	EURO BUND	EUREX	Juni-06	87		13 039 592	48 486
Zinssatz	EUR	EURO-BOBL	EUREX	Juni-06	60		8 504 090	(17 786)
Zinssatz	JPY	JAPAN GOVT BOND 10Y TSE		Juni-06		2	2 383 735	(22 341)
Währung	USD	USD/EUR	CME	Juni-06	64		10 312 800	65 275
Währung	USD	AUD/USD	CME	Juni-06	18		1 372 500	(22 860)
Währung	USD	GBP/USD	CME	Juni-06	10		1 177 688	(2 875)
Währung	USD	JPY/USD	CME	Juni-06	20		2 235 750	(11 000)
Währung	USD	MXP/USD	CME	Juni-06	100		4 423 750	(206 712)
							54 881 233	(207 555)

11.2 Teilfonds Bonds USD

Art des Instrumentes	Währung des Kontraktes	Bezeichnung	Markt	Fälligkeitsdatum	Anzahl der gekauften Kontrakte	Anzahl der verkauften Kontrakte	Verpflichtung USD	Unrealisierter Gewinn/(Verlust) USD
Zinssatz	USD	US GOVT T-BONDS	CBOT	Juni-06	17		1 814 219	(14 781)
Zinssatz	USD	T-NOTES 10Y	CBOT	Juni-06		5	526 953	(3 360)
Zinssatz	USD	T-NOTES 5Y	CBOT	Juni-06		42	4 364 063	44 296
							6 705 235	26 155

11.3 Teilfonds Bonds Europe

Art des Instrumentes	Währung des Kontraktes	Bezeichnung	Markt	Fälligkeitsdatum	Anzahl der gekauften Kontrakte	Anzahl der verkauften Kontrakte	Verpflichtung EUR	Unrealisierter Gewinn/(Verlust) EUR
Zinssatz	EUR	EURO BUND 10Y	EUREX	Juni-06		50	5 814 500	(63 500)
Zinssatz	EUR	EURO SCHATZ 2Y	EUREX	Juni-06	90		9 410 850	6 750
Zinssatz	EUR	EURO-BOBL	EUREX	Juni-06	62		6 818 140	(14 260)
Zinssatz	EUR	EURO BUXL 30Y BND	DTB	Juni-06		44	4 224 000	88 100
Zinssatz	GBP	LONG GILT	LIFFE	Sept-06	30		4 825 865	(9 656)
							31 093 355	7 434

11.4 Teilfonds Bonds Euro

Art des Instrumentes	Währung des Kontraktes	Bezeichnung	Markt	Fälligkeitsdatum	Anzahl der gekauften Kontrakte	Anzahl der verkauften Kontrakte	Verpflichtung EUR	Unrealisierter Gewinn/(Verlust) EUR
Zinssatz	EUR	SCHATZ 2Y	EUREX	Juni-06	150		15 684 750	10 950
Zinssatz	EUR	EURO-BUND	EUREX	Juni-06		74	8 605 460	(26 020)
Zinssatz	EUR	EURO-BOBL	EUREX	Juni-06		216	23 753 520	(76 710)
							48 043 730	(91 780)

11.5 Teilfonds Bonds CHF

Art des Instrumentes	Währung des Kontraktes	Bezeichnung	Markt	Fälligkeitsdatum	Anzahl der gekauften Kontrakte	Anzahl der verkauften Kontrakte	Verpflichtung CHF	Unrealisierter Gewinn/(Verlust) CHF
Zinssatz	CHF	SWISS FED BOND 10Y	EURZ	Juni-06	1		128 240	40
							128 240	40

11.6 Teilfonds Bonds Converging Europe

Art des Instrumentes	Währung des Kontraktes	Bezeichnung	Markt	Fälligkeitsdatum	Anzahl der gekauften Kontrakte	Anzahl der verkauften Kontrakte	Verpflichtung EUR	Unrealisierter Gewinn/(Verlust) EUR
Zinssatz	EUR	EURO-BOBL	EUREX	Juni-06	50		5 498 500	(13 000)
							5 498 500	(13 000)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

11.7 Teilfonds Bonds Euro Corporate

Art des Instrumentes	Währung des Kontraktes	Bezeichnung	Markt	Fälligkeitsdatum	Anzahl der gekauften Kontrakte	Anzahl der verkauften Kontrakte	Verpflichtung EUR	Unrealisierter Gewinn/(Verlust) EUR
Zinssatz	EUR	EUREX SCHATZ 2Y	EUREX	Juni-06	15		1 568 475	(1 350)
Zinssatz	EUR	EUREX EURO BUND	EUREX	Juni-06	16		1 860 640	12 050
Zinssatz	EUR	EURO-BOBL	EUREX	Juni-06		28	3 079 160	(7 440)
							6 508 275	3 260

11.8 Teilfonds Bonds Euro Evolutive

Art des Instrumentes	Währung des Kontraktes	Bezeichnung	Markt	Fälligkeitsdatum	Anzahl der gekauften Kontrakte	Anzahl der verkauften Kontrakte	Verpflichtung EUR	Unrealisierter Gewinn/(Verlust) EUR
Zinssatz	USD	US T-NOTES 10Y	CBOT	Juni-06	20		1 635 421	(17 523)
Zinssatz	USD	US T-NOTES 2Y	CBOT	Juni-06		8	1 262 269	5 540
Zinssatz	USD	US T-NOTES 5Y	CBOT	Juni-06	7		564 335	(6 195)
Zinssatz	EUR	EUREX EURO BUND 10Y	EUREX	Juni-06		14	1 628 060	100
Zinssatz	EUR	EUREX SCHATZ 2Y	EUREX	Juni-06		1	104 565	(40)
Zinssatz	EUR	EURO-BOBL	EUREX	Juni-06		3	329 910	400
Zinssatz	EUR	EURO BUXL 30Y BND	DTB	Juni-06	2		192 000	(1 420)
Index	EUR	EURO INDEX CAC 40	MONEP	Juni-06		8	388 560	2 340
							6 105 120	(16 798)

11.9 Teilfonds Bonds Euro Inflation Linked

Art des Instrumentes	Währung des Kontraktes	Bezeichnung	Markt	Fälligkeitsdatum	Anzahl der gekauften Kontrakte	Anzahl der verkauften Kontrakte	Verpflichtung EUR	Unrealisierter Gewinn/(Verlust) EUR
Zinssatz	EUR	EURO-BOBL	EUREX	Juni-06		200	21 994 000	68 000
Zinssatz	EUR	EURO BUXL 30Y BND	DTB	Juni-06		80	7 680 000	(122 500)
							29 674 000	(54 500)

11.10 Teilfonds Bonds Euro High Te

Art des Instrumentes	Währung des Kontraktes	Bezeichnung	Markt	Fälligkeitsdatum	Anzahl der gekauften Kontrakte	Anzahl der verkauften Kontrakte	Verpflichtung EUR	Unrealisierter Gewinn/(Verlust) EUR
Zinssatz	USD	US T NOTES 10Y	CBOT	Juni-06	36		2 943 758	(18 773)
Zinssatz	USD	US T NOTES 2Y	CBOT	Juni-06		15	2 366 754	10 390
Zinssatz	USD	US T NOTES 5Y	CBOT	Juni-06	14		1 128 671	(12 390)
Zinssatz	EUR	EUREX EURO BUND 10Y	EUREX	Juni-06		14	1 628 060	2 820
Zinssatz	EUR	EURO BUXL 30Y BND	DTB	Juni-06	7		672 000	(5 160)
							8 739 243	(23 113)

11.11 Teilfonds Bonds Euro Aggregate

Art des Instrumentes	Währung des Kontraktes	Bezeichnung	Markt	Fälligkeitsdatum	Anzahl der gekauften Kontrakte	Anzahl der verkauften Kontrakte	Verpflichtung EUR	Unrealisierter Gewinn/(Verlust) EUR
Zinssatz	EUR	EUREX SCHATZ 2Y	EUREX	Juni-06	86		8 992 590	3 295
Zinssatz	EUR	EUREX EURO BUND	EUREX	Juni-06		18	2 093 220	(180)
Zinssatz	EUR	EURO-BOBL	EUREX	Juni-06	28		3 079 160	11 200
Zinssatz	GBP	LONG GILT	LIFFE	Juni-06	5		806 359	(21 009)
Zinssatz	GBP	LONG GILT	LIFFE	Juni-06	6		965 173	(2 546)
Währung	USD	JPY JAPANESE YEN	CME	Juni-06	15		1 301 014	(1 290)
Währung	USD	DOLLAR/EURO	CME	Juni-06	6		750 145	495
							17 987 661	(10 035)

11.12 Teilfonds Bonds Opportunities

Art des Instrumentes	Währung des Kontraktes	Bezeichnung	Markt	Fälligkeitsdatum	Anzahl der gekauften Kontrakte	Anzahl der verkauften Kontrakte	Verpflichtung EUR	Unrealisierter Gewinn/(Verlust) EUR
Zinssatz	EUR	EURO BUND	EUREX	Juni-06		4	465 160	6 960
Zinssatz	EUR	EURO-BOBL	EUREX	Juni-06		52	5 718 440	6 960
							6 183 600	13 920

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

11.13 Teilfonds Bonds Absolute Return Credit

Art des Instrumentes	Währung des Kontraktes	Bezeichnung	Markt	Fälligkeitsdatum	Anzahl der gekauften Kontrakte	Anzahl der verkauften Kontrakte	Verpflichtung	Unrealisierter Gewinn/(Verlust)
Zinssatz	EUR	EUREX EURO BOND	EUREX	Juni-06		60	6 977 400	(55 690)
Zinssatz	EUR	EURO-BOBL	EUREX	Juni-06		94	10 337 180	6 580
Zinssatz	EUR	EURO BUXL 30Y BND	EUREX	Juni-06		22	2 112 000	44 680
							19 426 580	(4 430)

11.14 Teilfonds Equities Switzerland

Art des Instrumentes	Währung des Kontraktes	Bezeichnung	Markt	Fälligkeitsdatum	Anzahl der gekauften Kontrakte	Anzahl der verkauften Kontrakte	Verpflichtung	Unrealisierter Gewinn/(Verlust)
Währung	EUR	EURO INDEX CAC40	MONEP	Juni-06	1		75 692	(2 408)
							75 692	(2 408)

11.15 Teilfonds Equities Euroland Cyclical

Art des Instrumentes	Währung des Kontraktes	Bezeichnung	Markt	Fälligkeitsdatum	Anzahl der gekauften Kontrakte	Anzahl der verkauften Kontrakte	Verpflichtung	Unrealisierter Gewinn/(Verlust)
Index	EUR	DJ EURO STOXX 50	EUREX	Juni-06	700		25 025 000	263 320
							25 025 000	263 320

11.16 Teilfonds Index Euroland

Art des Instrumentes	Währung des Kontraktes	Bezeichnung	Markt	Fälligkeitsdatum	Anzahl der gekauften Kontrakte	Anzahl der verkauften Kontrakte	Verpflichtung	Unrealisierter Gewinn/(Verlust)
Index	EUR	DJ EURO STOXX 50	EUREX	Juni-06	19		679 250	(21 090)
							679 250	(21 090)

11.17 Teilfonds Index Japan

Art des Instrumentes	Währung des Kontraktes	Bezeichnung	Markt	Fälligkeitsdatum	Anzahl der gekauften Kontrakte	Anzahl der verkauften Kontrakte	Verpflichtung	Unrealisierter Gewinn/(Verlust)
Index	JPY	NIKKEI 225	OSX	Juni-06	62		959 140 000	(56 340 000)
Index	JPY	NIKKEI 225	SIMEX	Juni-06	2		15 490 000	(1 515 000)
							974 630 000	(57 855 000)

11.18 Teilfonds Index US

Art des Instrumentes	Währung des Kontraktes	Bezeichnung	Markt	Fälligkeitsdatum	Anzahl der gekauften Kontrakte	Anzahl der verkauften Kontrakte	Verpflichtung	Unrealisierter Gewinn/(Verlust)
Index	USD	S&P 500 INDEX	IMM	Juni-06	391		123 165 000	(4 815 100)
Index	USD	S&P 500 EMINI	SP	Juni-06	1		63 000	(1 113)
							123 228 000	(4 816 213)

11.19 Teilfonds Index Euroland Plus

Art des Instrumentes	Währung des Kontraktes	Bezeichnung	Markt	Fälligkeitsdatum	Anzahl der gekauften Kontrakte	Anzahl der verkauften Kontrakte	Verpflichtung	Unrealisierter Gewinn/(Verlust)
Index	EUR	DJ EURO STOXX 50	EUREX	Juni-06	208		7 436 000	(529 600)
							7 436 000	(529 600)

11.20 Teilfonds Index Japan Plus

Art des Instrumentes	Währung des Kontraktes	Bezeichnung	Markt	Fälligkeitsdatum	Anzahl der gekauften Kontrakte	Anzahl der verkauften Kontrakte	Verpflichtung	Unrealisierter Gewinn/(Verlust)
Index	JPY	NIKKEI 225	OSX	Juni-06	279		4 316 130 000	(36 270 000)
Index	EUR	DJ EURO STOXX 50	DTB	Juni-06	18		92 659 985	(5 464 584)
							4 408 789 985	(41 734 584)

11.21 Teilfonds Index US Plus

Art des Instrumentes	Währung des Kontraktes	Bezeichnung	Markt	Fälligkeitsdatum	Anzahl der gekauften Kontrakte	Anzahl der verkauften Kontrakte	Verpflichtung	Unrealisierter Gewinn/(Verlust)
Index	USD	S&P 500 INDEX	CME	Juni-06	101		31 815 000	(890 063)
Index	EUR	DJ EURO STOXX 50	DTB	Juni-06	18		829 375	(48 834)
							32 644 375	(938 897)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

ANMERKUNG 12 - GESCHÄFTE BETREFFEND OPTIONEN

Zum 31. Mai 2006 haben die Teilfonds Bonds World, Bonds Euro Evolutive, Bonds Euro High Te, Equities Switzerland, Equities Euroland Value, Index Euroland Plus, Index Japan Plus und Index US Plus die folgenden Optionen auf Zinsterminkontrakte:

12.1 Teilfonds Bonds World

Short / Long	Währung	Bezeichnung	Put / Call	Strike price	Fälligkeitsdatum	Anzahl	Marktwert USD
Long	USD	USD/JPY OTC	PUT	109.00	Juli-06	7 500 000	62 349

12.2 Teilfonds Bonds Euro Evolutive

Short / Long	Währung	Bezeichnung	Put / Call	Strike price	Fälligkeitsdatum	Anzahl	Marktwert EUR
Long	USD	CME EURO/DOLLAR	PUT	1 150.00	Dez-06	4	388
Long	EUR	EUREX EURO BOND	PUT	11.45	Juli-06	40	(16 000)

12.3 Teilfonds Bonds Euro High Te

Short / Long	Währung	Bezeichnung	Put / Call	Strike price	Fälligkeitsdatum	Anzahl	Marktwert EUR
Long	USD	CME EURO/DOLLAR	PUT	1 150.00	Dez-06	10	970
Long	EUR	EUREX EURO BOND	PUT	11.45	Juli-06	64	(25 600)

12.4 Teilfonds Equities Switzerland

Short / Long	Währung	Bezeichnung	Put / Call	Strike price	Fälligkeitsdatum	Anzahl	Marktwert CHF	Verpflichtung CHF
Short	EUR	ADIDAS SALOMON AG	PUT	145.00	Juni-06	2	(327)	45 194
Short	EUR	ALTANA AG	PUT	45.00	Juni-06	5	(413)	35 064
Short	EUR	ALLIANZ AG REG	PUT	110.00	Juni-06	20	(209)	34 285
Short	EUR	ALLIANZ AG REG	PUT	115.00	Juni-06	20	(505)	35 844
Short	EUR	ATOS ORIGIN	CALL	62.50	Juli-06	5	(78)	48 700
Short	EUR	BMW AG	PUT	38.00	Juni-06	7	(305)	41 454
Short	EUR	BNP PARIBAS	PUT	69.46	Juni-06	5	(530)	54 124
Short	EUR	BNP PARIBAS	CALL	82.50	Juli-06	10	(405)	128 569
Short	EUR	CARREFOUR SA	CALL	50.00	Juni-06	1	(2)	7 792
Short	EUR	ELECTRICITE DE FRANCE	PUT	39.00	Juni-06	14	(960)	85 089
Short	EUR	TOTAL SA	PUT	195.00	Juni-06	2	(449)	60 778
Short	CHF	TOTAL SA	PUT	190.00	Juni-06	1	(118)	29 610
Short	EUR	THALES SA	PUT	32.00	Juni-06	6	(2 300)	29 922
Short	EUR	LAFARGE SA	CALL	105.00	Juli-06	1	(44)	16 363
Short	EUR	PERNOD RICARD SA	PUT	120.00	Juni-06	7	(11)	130 907
Short	EUR	SANOFI AVENTIS	PUT	67.50	Juni-06	3	(126)	31 558
Short	EUR	SANOFI AVENTIS	PUT	65.00	Juni-06	1	(14)	10 130
Short	EUR	SIEMENS AG (REG)	PUT	68.00	Juni-06	8	(3 117)	84 778
Short	CHF	SYNGENTA AG	PUT	155.00	Juni-06	30	(250)	46 500
Short	EUR	THOMSON	CALL	16.50	Juli-06	20	(561)	51 428
Short	EUR	PEUGEOT SA	PUT	47.50	Juni-06	4	(455)	29 610
Short	EUR	PEUGEOT SA	CALL	55.00	Juli-06	4	(118)	34 285
							(11 297)	1 071 984

12.5 Teilfonds Equities Euroland Value

Short / Long	Währung	Bezeichnung	Put / Call	Strike price	Fälligkeitsdatum	Anzahl	Marktwert EUR	Verpflichtung EUR
Short	EUR	BNP PARIBAS CONT 101	PUT	67.50	Juni-06	250	(7 070)	1 704 375
Short	EUR	AXA	CALL	30.00	Sept-06	135	(5 670)	405 000
Short	EUR	EON AG	CALL	93.74	Sept-06	800	(214 123)	7 840 594
Short	EUR	TOTAL SA	CALL	240.00	Juni-06	150	(150)	3 600 000
Short	EUR	TOTAL SA	PUT	200.00	Juni-06	110	(31 020)	2 200 000
Short	EUR	TOTAL SA	PUT	16.50	Juli-06	6 000	(258 000)	9 900 000
Short	EUR	PHILIPS ELECTRONICS	CALL	30.00	Juni-06	800	(4 000)	2 400 000
Short	EUR	SANOFI AVENTIS	PUT	67.50	Juni-06	1 250	(33 750)	8 437 500
Short	EUR	FRANCE TELECOM	PUT	50.00	Juli-06	400	(56 000)	2 000 000
							(609 783)	38 487 469

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

12.6 Teilfonds Index Euroland Plus

Short / Long	Währung	Bezeichnung	Put / Call	Strike price	Fälligkeitsdatum	Anzahl	Marktwert EUR	Verpflichtung EUR
Short	EUR	CAP GEMINI SA	CALL	26.00	März-07	441	(75 058)	114 660
Short	EUR	CAP GEMINI SA	PUT	26.00	März-07	441	(1 544)	114 660
Short	EUR	DANONE GROUPE	PUT	90.00	Juni-06	100	(3 600)	900 000
Short	EUR	THALES	CALL	40.00	Sept-07	2 400	(9 360)	960 000
Short	EUR	THALES	PUT	40.00	Sept-07	2 400	(238 320)	960 000
Short	EUR	PERNOD RICARD SA	CALL	160.00	Juni-06	45	(2 925)	720 000
Short	EUR	DJ EURO STOCK 50	CALL	3 400.00	Sept-06	100	(274 300)	3 400 000
Short	EUR	DJ EURO STOCK 50	PUT	3 400.00	Sept-06	100	(93 400)	3 400 000
							(698 507)	10 569 320

12.7 Teilfonds Index Japan Plus

Short / Long	Währung	Bezeichnung	Put / Call	Strike price	Fälligkeitsdatum	Anzahl	Marktwert JPY	Verpflichtung JPY
Short	EUR	DJ EURO STOCK 50	CALL	3 400.00	Sept-06	30	(11 849 247)	146 873 636
Short	EUR	DJ EURO STOCK 50	PUT	3 400.00	Sept-06	30	(4 034 705)	146 873 636
							(15 883 952)	293 747 272

12.8 Teilfonds Index US Plus

Short / Long	Währung	Bezeichnung	Put / Call	Strike price	Fälligkeitsdatum	Anzahl	Marktwert USD	Verpflichtung USD
Short	EUR	DJ EURO STOCK 50	CALL	3 400.00	Sept-06	30	(106 059)	1 314 627
Short	EUR	DJ EURO STOCK 50	PUT	3 400.00	Sept-06	30	(36 114)	1 314 627
							(142 173)	2 629 254

ANMERKUNG 13 - AUSLEIHE VON WERTPAPIEREN

Der Marktwert der ausgeliehenen Wertpapiere belief sich am 31. Mai 2006 auf:

Teilfonds	Währung	Marktwert der ausgeliehenen Wertpapiere
Aktien		
Equities Global	USD	1 621 817
Equities US Large Cap Growth	USD	10 145 062
Equities Europe	EUR	45 729 230
Equities Switzerland	CHF	873 924
Equities Gold Mines	USD	4 594 650
Equities Euroland Cyclical	EUR	168 512 268
Equities Euroland Financial	EUR	14 170 973
Equities Global Technology	USD	3 043 896
Equities Euroland	EUR	269 756 729
Equities US Small Cap Value	USD	4 441 331
Equities US Relative Value	USD	735 776 124
Equities Euroland Mid Cap	EUR	10 934 819
Equities US Concentrated Core	USD	177 047 295
Equities US Mid Cap Growth	USD	24 956 220
Equities US Multi Strategies	USD	43 152 841
Equities Japan Small Cap	JPY	1 988 941 000
Equities US Value Opportunities	USD	549 430
Equities Euroland Small Cap	EUR	28 546 047
Equities Europe Opportunities	EUR	38 298 430
Equities Euroland Value	EUR	148 825 564
Equities Euroland Concentrated Core	EUR	14 792 640
Index		
Index Euroland	EUR	15 099 087
Index Euroland Plus	EUR	29 945 125

ANMERKUNG 14 - BEWERTUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. MAI 2006

Die Verwaltungsstelle hat den Wertpapierbestand in Übereinstimmung mit dem gültigen Verkaufsprospekt zum letzten bekannten Schlusskurs am Bewertungstag bewertet. Das heisst, der Wertpapierbestand im Finanzbericht zum 31. Mai 2006 wurde zu den Kursen vom 31. Mai 2006 bewertet nur für die asiatischen Wertpapiere.

Würden die Wertpapiere für diese Märkte zu den Schlusskursen vom 31. Mai 2006 bewertet, so hätte dies die folgenden signifikativen Auswirkungen auf die Nettoinventarwerte je Aktie der Teilfonds:

Teilfonds	Aktien Klasse	Währung	Nettoinventarwert je Aktie gemäß Finanzberichte zum 31. Mai 2006	Nettoinventarwert je Aktie, entsprechend der Schlusskurse vom 31. Mai 2006
Equities Europe	AC	EUR	35.8079	36.2394
	BC	EUR	1 102.8539	1 116.1442
	FC	EUR	126.5929	128.1184
	JC	EUR	132.7961	134.3964
	OC	EUR	180.7882	182.9668
Equities UK	PC	EUR	104.6665	105.9278
	AC	GBP	16.2868	16.4593
	AE	EUR	96.0886	97.1062
	AH	EUR	9.1394	9.2362
	BC	GBP	1 248.9400	1 262.1672
	BH	EUR	913.8347	923.5129
	FC	GBP	131.0343	132.4220
	JC	GBP	139.6869	141.1663
	OC	GBP	172.5341	174.3614
	OH	EUR	91.8113	92.7836

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

Equities Gold Mines	AC	USD	24.6055	24.8681	Equities US Mid Cap Growth	BH	EUR	1 141.5438	1 153.4405
	AE	EUR	107.0717	108.2144		FC	USD	143.7471	145.2452
	BC	USD	2 467.9881	2 494.3263		FH	EUR	109.1211	110.2583
	FC	USD	226.1003	228.5132		JC	USD	155.4616	157.0818
	JC	USD	247.8815	250.5269		JH	EUR	116.0768	117.2865
Equities Eastern Europe	AC	EUR	30.2514	29.8241		JX	USD	93.7300	94.7068
	AD	EUR	134.6000	132.6988		OC	USD	94.2894	95.2720
	BC	EUR	3 136.5089	3 092.2059		OH	EUR	104.2191	105.3052
	BD	EUR	1 358.2200	1 339.0352		PC	USD	100.0300	101.0725
	FC	EUR	202.8492	199.9840		PH	EUR	90.9184	91.8569
	JC	EUR	164.7595	162.4323	Equities US Multi Strategies	AC	USD	25.9828	26.2522
Equities Global Energy	AC	USD	18.4201	18.8017		AD	USD	104.4772	105.5606
	AE	EUR	100.4754	102.5571		AE	EUR	90.3150	91.2515
	BC	USD	1 504.4600	1 535.6302		AH	EUR	22.2411	22.4717
	FC	USD	141.7608	144.6979		BC	USD	1 365.2715	1 379.4284
	JC	USD	151.6727	154.8151		BD	USD	1 068.3500	1 079.4280
Equities Euroland Financial	AC	EUR	18.0164	18.2204		BH	EUR	1 137.0848	1 148.8755
	BC	EUR	1 313.5035	1 328.3797		FC	USD	126.2343	127.5433
	FC	EUR	124.6565	126.0683		FH	EUR	107.7442	108.8614
	JC	EUR	132.4583	133.9585		JC	USD	136.7820	138.2003
Equities Euroland	AC	EUR	14.5250	14.6814		JH	EUR	114.2619	115.4467
	BC	EUR	1 057.8436	1 069.2321		JX	USD	96.8100	97.8138
	FC	EUR	1 048.7327	1 060.0231		OC	USD	159.0368	160.6859
	JC	EUR	132.9380	134.3692		OH	EUR	105.9307	107.0291
	OC	EUR	177.7343	179.6477		PC	USD	103.7122	104.7876
Equities US Small Cap Value	AC	USD	25.2126	25.6611		PD	USD	98.9000	99.9255
	AE	EUR	89.3055	90.8942		PH	EUR	103.8684	104.9454
	AH	EUR	22.5765	22.9781	Equities US Value Opportunities	AC	USD	26.4699	26.8570
	BC	USD	1 367.0300	1 391.3481		AD	USD	104.7800	106.3123
	BH	EUR	1 163.9640	1 184.6697		AE	EUR	92.3226	93.6727
	FC	USD	1 187.7684	1 208.8976		AH	EUR	21.4077	21.7208
	FH	EUR	110.6153	112.5830		BC	USD	1 367.4196	1 387.4165
	JC	USD	138.4118	140.8740		BD	USD	1 071.7600	1 087.4332
	JH	EUR	116.4510	118.5225		BH	EUR	1 088.7300	1 104.6517
	JX	USD	94.3100	95.9877		FC	USD	128.8300	130.7140
	OC	USD	98.0558	99.8001		FH	EUR	104.3411	105.8670
	PC	USD	99.5700	101.3412		JX	USD	96.9900	98.4084
	PH	EUR	99.5539	101.3249		PC	USD	99.3900	100.8435
Equities US Relative Value	AC	USD	27.1637	27.4374		PH	EUR	99.1659	100.6161
	AD	USD	109.7763	110.8823	Equities Euroland Value	AC	EUR	123.3458	124.4749
	AE	EUR	92.8934	93.8293		BC	EUR	1 250.3438	1 261.7891
	AH	EUR	31.6614	31.9804		FC	EUR	122.0700	123.1874
	BC	USD	1 422.4990	1 436.8301		JC	EUR	125.0050	126.1493
	BD	USD	1 103.1335	1 114.2471		JX	EUR	94.1900	95.0522
	BH	EUR	1 657.4679	1 674.1663		OC	EUR	112.0176	113.0430
	FC	USD	1 304.5576	1 317.7005		PC	EUR	93.2236	94.0769
	FH	EUR	156.8269	158.4096	Equities Euroland Concentrated Core	AC	EUR	121.0936	122.4175
	JC	USD	152.6613	154.1993		BC	EUR	1 222.7100	1 236.0774
	JH	EUR	165.5884	167.2566		FC	EUR	119.1200	120.4223
	JX	USD	99.2100	100.2095		JC	EUR	110.4185	111.6257
	OC	USD	173.6984	175.4483		JX	EUR	95.7600	96.8069
	OH	EUR	168.4798	170.1772		OC	EUR	111.3463	112.5636
	PC	USD	166.6648	168.3439		PC	EUR	102.0100	103.1252
	PD	USD	102.2700	103.3003	Equities US Spectrum	AC	USD	97.3600	98.3467
	PH	EUR	164.4865	166.1436		AD	USD	97.3600	98.3467
Equities US Mid Cap Growth	AC	USD	29.8022	30.1128		AE	EUR	90.9648	91.8867
	AD	USD	117.1281	118.3488		AH	EUR	96.2923	96.2682
	AE	EUR	88.4795	89.4016		BC	USD	974.7458	984.6243
	AH	EUR	22.2081	22.4395		BD	USD	974.6600	984.5376
	BC	USD	1 549.4286	1 565.5761		BH	EUR	964.3791	974.1526
	BD	USD	1 182.2600	1 194.5810					

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT MAY 31, 2006

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 MAI 2006

ANMERKUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. MAI 2006

Index Euroland	AC	EUR	140.3917	142.1845	<u>Equities Eastern Europe</u>		
	BC	EUR	1 413.9178	1 431.9739	Klasse AD	EUR	0.37
	FC	EUR	139.5458	141.3278	Klasse BD	EUR	4.98
	JC	EUR	125.8065	127.4131			
Index Euroland Plus	PC	EUR	107.4497	108.8219	<u>Equities Japan Concentrated Value</u>		
	AC	EUR	139.2569	140.9495	Klasse AD	JPY	41.00
	BC	EUR	1 402.1470	1 419.1896	Klasse BD	JPY	387.00
	FC	EUR	138.4176	140.1000			
	JC	EUR	140.4248	142.1316			

Diese Dividenden stammen ausschließlich aus dem Nettoertrag aus Anlagen dieser Teilfonds.

ANMERKUNG 15 - PENSIONSGESCHÄFTE

Zum 31. Mai 2006 haben die Teilfonds Bonds Europe High Yield und Bonds Euro Evolutive Pensionsgeschäfte für die folgenden Wertpapiere abgeschlossen:

15.1. Teilfonds Bonds Europe High Yield

Bezeichnung	Nominal	Währung	Zu erhaltender Betrag	Fälligkeitsdatum
GROHE HOLDING 8 5/8% 04-14 REGD	1 500 000	EUR	1 524 546.87	09-Juni-2006
NELL 8,375% 05-15 SNR	3 500 000	EUR	3 668 000.00	12-Juni-2006
TEKSID ALU.11 3/8% 03-11REGS	1 000 000	EUR	909 000.00	12-Juni-2006
HELLAS TELECOM V 8,50% 05-13	2 000 000	EUR	2 132 000.00	16-Juni-2006
ONO FINANCE II 8% 06-14 REG-S	1 000 000	EUR	948 000.00	22-Juni-2006

15.2. Teilfonds Bonds Euro Evolutive

Bezeichnung	Nominal	Währung	Zu erhaltender Betrag	Fälligkeitsdatum
PAYS BAS 5,75%97-07	2 000 000	EUR	2 064 530.41	06-Juni-2006

ANMERKUNG 16 - AUSSCHÜTTUNG

Die Hauptversammlung der Aktionäre vom 28. September 2005 hat die folgenden Ausschüttungen für die unten aufgeführten Klassen von Aktien beschlossen:

Name des Teilfonds	Währung	Dividende je Aktie
<u>Bonds US Mortgage Backed Securities</u>		
Klasse AD	USD	0.70
Klasse BD	USD	6.80
<u>Bonds US High Yield</u>		
Klasse AD	USD	2.97
Klasse BD	USD	29.10
<u>Bonds Europe High Yield</u>		
Klasse AD	EUR	1.93
Klasse BD	EUR	19.01
<u>Equities US Relative Value</u>		
Klasse BD	USD	0.96
<u>Equities US Value Opportunities</u>		
Klasse BD	USD	0.24
<u>Equities China</u>		
Klasse AD	USD	0.86
Klasse BD	USD	12.39

INFORMATION TO SHAREHOLDERS FOR SHARES DISTRIBUTED IN HONG KONG

INFORMATIONS DESTINÉES AUX ACTIONNAIRES DONT LES ACTIONS SONT DISTRIBUÉES À HONG-KONG

INFORMATIONEN AN AKTIONÄRE DEREN AKTIEN IN HONGKONG VERTRIEBEN WERDEN

"SOFT DOLLAR" ARRANGEMENTS

In order to obtain the best possible execution, brokerage commissions on portfolio transactions for the SICAV may be awarded by the portfolio managers to brokers in recognition of their research work and of services rendered in connection with execution of transactions.

Receiving research work, information and other services enables the Fund managers to step up their own research and analysis work and gives them access to information from employees of other companies.

These services do not take into account the travelling, accommodation or entertainment expenses, general goods/administrative services, office equipment and premises, membership fees, salaries of the employees and direct payments, which are at the Fund managers' expense.

TCW Investment Management Company Inc. entered "soft dollar" arrangements with brokers.

TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

The related parties listed below may, in their capacity as portfolio managers, also conduct transactions or invest in currencies or other financial products for the account of each Sub-Fund for which the related parties act as broker or for their own account or as counterparty for their clients, including in the case in which the related parties or their clients, have the option of conducting transactions for their own account at the same time as for the account of each Sub-Fund.

When handling purchases and sales of securities for each Sub-Fund, the related parties may also have acted as counterparty at the best market conditions.

The SICAV considers that the commissions, increases and reductions invoiced by the related parties have been done at market conditions, although it is in the related parties' interests to receive favourable commission rates, and increases and reductions for each Sub-Fund.

During the year, transactions amounting to a total value of USD 2 246 149 818 representing 10.63% of the total amount of the transactions over the year for the Sub-Funds distributed in Hong Kong, were carried out through a party related to the managers.

The related parties are Société Générale (Paris) S.A., SG Securities (Paris) S.A., OPC Crosby Securities HK Ltd Hong Kong, Société Générale New York, Société Générale Bank & Trust, SG Cowen Paris, SG Securities (Londres) Ltd, Société Générale Asset Management UK Ltd, Société Générale (London Branch), SG Securities Tokyo, Komerca Banka A.S. Prague, Société Générale Francfort and Société Générale Madrid AGM.

The following Sub-Funds:

Bonds CHF
Bonds Emerging Countries
Bonds Converging Europe
Bonds Euro Corporate
Bonds Euro Evolutive
Bonds Euro Inflation Linked
Bonds Europe Asset Backed Securities
Bonds Euro High Te
Bonds Euro Aggregate
Bonds Opportunities
Bonds Absolute Return Credit

Equities Switzerland
Equities UK
Equities Global Emerging Countries
Equities Asian e-Business
Equities US Small Cap Value
Equities US Value Opportunities
Equities Japan Target
Equities Euroland Small Cap
Equities Europe Opportunities
Equities Japan Concentrated Value
Equities Euroland Value
Equities Euroland Concentrated Core
Equities India
Equities US Spectrum

Index Euroland
Index Japan
Index US
Index Euroland Plus
Index Japan Plus
Index US Plus

have not been authorised by the Securities and Futures Commission in Hong Kong and are not available to Hong Kong residents.

All transactions which the SGAM Fund entered into where the portfolio managers or any of its related person act as principal or agent had been entered into the ordinary course of business and on normal commercial terms. The level of transactions with related parties is disclosed in the Appendix below.

Name of the Sub-Fund	Total operations with the related parties (a)	Total operations of the Sub-Fund (b)	Percentage of operations with related parties (a/b)
Bonds			
	in EUR	in EUR	
Bonds World	49 483 010	399 052 572	12.40
Bonds Europe	15 107 100	157 292 695	9.60
Bonds Euro	47 786 352	185 606 198	25.75
Bonds Europe High Yield	34 202 117	348 600 394	9.81
	in USD	in USD	
Bonds USD	5 052 509	240 541 002	2.10
Bonds US High Yield	342 356	41 750 797	0.82
Bonds US Mortgage Backed Securities	0	747 724 524	0.00
Equities			
	in EUR	in EUR	
Equities Europe	8 618 168	162 836 415	5.29
Equities Eastern Europe	7 884 625	330 674 090	2.38
Equities Euroland Cyclical	89 870 530	649 325 952	13.84
Equities Euroland Financial	798 430	28 323 552	2.82
Equities Euroland	86 494 433	1 463 443 355	5.91
Equities Euroland Mid Cap	6 184 423	193 340 960	3.20
	in USD	in USD	
Equities Global	5 331 757	114 162 372	4.67
Equities US Large Cap Growth	0	201 601 106	0.00
Equities Asia Pac Dual Strategies	26 118	49 384 626	0.05
Equities China	271 673	360 286 593	0.08
Equities Gold Mines	263 093	49 231 532	0.53
Equities Global Energy	2 219 821	72 169 035	3.08
Equities Global Technology	1 343 043	128 821 637	1.04
Equities US Relative Value	0	2 217 446 854	0.00
Equities US Concentrated Core	11 811 359	895 111 681	1.32
Equities US Mid Cap Growth	1 302 064	412 421 985	0.32
Equities US Multi Strategies	52 156 308	967 319 948	5.39
	in JPY	in JPY	
Equities Japan Small Cap	9 285 540	43 421 064 652	0.02
Equities Japan Concentrated Growth	11 572 775 064	58 445 558 042	19.80
Money Market			
	in EUR	in EUR	
Money Market (Euro)	1 159 875 310	6 114 519 545	18.97
	in USD	in USD	
Money Market (USD)	121 130 121	782 282 000	15.48

Exchange rates used for the conversion of the amounts of operations with related parties and the total operations of the Sub-Fund are the rates at year-end.

INFORMATION TO SHAREHOLDERS FOR SHARES DISTRIBUTED IN HONG KONG

INFORMATIONS DESTINÉES AUX ACTIONNAIRES DONT LES ACTIONS SONT DISTRIBUÉES À HONG-KONG

INFORMATIONEN AN AKTIONÄRE DEREN AKTIEN IN HONGKONG VERTRIEBEN WERDEN

COMMISSIONS "SOFT DOLLAR"

Dans le but d'obtenir la meilleure exécution possible, des commissions de courtage sur opérations de portefeuille pour la SICAV peuvent être attribuées aux courtiers par les gestionnaires de portefeuille, en contrepartie de leurs travaux de recherche ainsi que des services rendus dans le cadre d'exécution de transactions.

Les travaux de recherche, d'information et autres services permettent aux gestionnaires de portefeuille de renforcer leurs propres recherches et analyses et leur donnent accès à des informations provenant de collaborateurs d'autres sociétés.

Ces services ne prennent pas en compte les frais de déplacements, d'hébergement, de divertissement, les biens/services administratifs généraux, les équipements de bureau et de locaux, les frais d'adhésion, les salaires et les paiements directs qui sont à la charge des gestionnaires.

TCW Investment Management Company Inc. a conclu des arrangements "soft dollars" avec des courtiers.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Les parties liées citées ci-dessous, en leur qualité de gestionnaires de portefeuille, peuvent aussi effectuer des opérations ou investir dans des devises ou autres produits financiers pour le compte de chaque compartiment pour lesquels les parties liées agissent en tant que courtier ou pour leur propre compte ou en tant que contrepartie pour leurs clients, y compris dans le cas où les parties liées ou leurs clients ont la possibilité d'effectuer des transactions pour leur compte propre en même temps que pour le compte de chaque compartiment.

Lors du traitement des achats et des ventes de titres pour chaque compartiment, les parties liées peuvent aussi avoir agi comme contrepartie aux meilleures conditions du marché.

La SICAV considère que les commissions, les majorations et réductions facturées par les parties liées ont été faites à des conditions de marché bien que les parties liées aient un intérêt à obtenir des taux de commission favorables, ainsi que des majorations et réductions pour chaque compartiment.

Pendant l'année, les opérations d'une valeur totale de USD 2 246 149 818 représentant 10,63% du montant total des transactions sur l'exercice pour les compartiments distribués à Hong-Kong, ont été effectuées par le biais d'une partie liée aux gestionnaires.

Les parties liées sont Société Générale (Paris) S.A., SG Securities (Paris) S.A., OPC Crosby Securities HK Ltd Hong Kong, Société Générale New York, Société Générale Bank & Trust, SG Cowen Paris, SG Securities (Londres) Ltd, Société Générale Asset Management UK Ltd, Société Générale (London Branch), SG Securities Tokyo, Komerční Banka A.S. Prague, Société Générale Francfort et Société Générale Madrid AGM.

Les compartiments suivants :

Bonds CHF
Bonds Emerging Countries
Bonds Converging Europe
Bonds Euro Corporate
Bonds Euro Evolutive
Bonds Euro Inflation Linked
Bonds Europe Asset Backed Securities
Bonds Euro High Te
Bonds Euro Aggregate
Bonds Opportunities
Bonds Absolute Return Credit

Equities Switzerland
Equities UK
Equities Global Emerging Countries
Equities Asian e-Business
Equities US Small Cap Value
Equities US Value Opportunities
Equities Japan Target
Equities Euroland Small Cap
Equities Europe Opportunities
Equities Japan Concentrated Value
Equities Euroland Value
Equities Euroland Concentrated Core
Equities India
Equities US Spectrum

Index Euroland
Index Japan
Index US
Index Euroland Plus
Index Japan Plus
Index US Plus

n'ont pas été autorisés par la "Securities and Futures Commission" à Hong-Kong et ne sont pas accessibles aux résidents de Hong-Kong.

Toutes les opérations avec SGAM Fund pour lesquelles les gestionnaires, respectivement toute autre personne liée agit en tant que principal ou agent ont été conclues dans le cadre des activités ordinaires et suivant les conditions normales du marché. Le niveau de transaction avec les parties liées est repris dans le tableau ci-dessous.

Nom du compartiment	Total opérations avec des parties liées (a)	Total opérations du compartiment (b)	Pourcentage des opérations avec des parties liées (a/b)
Obligations			
	en EUR	en EUR	
Bonds World	49 483 010	399 052 572	12.40
Bonds Europe	15 107 100	157 292 695	9.60
Bonds Euro	47 786 352	185 606 198	25.75
Bonds Europe High Yield	34 202 117	348 600 394	9.81
	en USD	en USD	
Bonds USD	5 052 509	240 541 002	2.10
Bonds US High Yield	342 356	41 750 797	0.82
Bonds US Mortgage Backed Securities	0	747 724 524	0.00
Actions			
	en EUR	en EUR	
Equities Europe	8 618 168	162 836 415	5.29
Equities Eastern Europe	7 884 625	330 674 090	2.38
Equities Euroland Cyclical	89 870 530	649 325 952	13.84
Equities Euroland Financial	798 430	28 323 552	2.82
Equities Euroland	86 494 433	1 463 443 355	5.91
Equities Euroland Mid Cap	6 184 423	193 340 960	3.20
	en USD	en USD	
Equities Global	5 331 757	114 162 372	4.67
Equities US Large Cap Growth	0	201 601 106	0.00
Equities Asia Pac Dual Strategies	26 118	49 384 626	0.05
Equities China	271 673	360 286 593	0.08
Equities Gold Mines	263 093	49 231 532	0.53
Equities Global Energy	2 219 821	72 169 035	3.08
Equities Global Technology	1 343 043	128 821 637	1.04
Equities US Relative Value	0	2 217 446 854	0.00
Equities US Concentrated Core	11 811 359	895 111 681	1.32
Equities US Mid Cap Growth	1 302 064	412 421 985	0.32
Equities US Multi Strategies	52 156 308	967 319 948	5.39
	en JPY	en JPY	
Equities Japan Small Cap	9 285 540	43 421 064 652	0.02
Equities Japan Concentrated Growth	11 572 775 064	58 445 558 042	19.80
Monétaires			
	en EUR	en EUR	
Money Market (Euro)	1 159 875 310	6 114 519 545	18.97
	en USD	en USD	
Money Market (USD)	121 130 121	782 282 000	15.48

Les taux de change utilisés pour la conversion en USD des montants des opérations avec les parties liées et du total des opérations du compartiment sont ceux à la date de clôture.

INFORMATION TO SHAREHOLDERS FOR SHARES DISTRIBUTED IN HONG KONG

INFORMATIONS DESTINÉES AUX ACTIONNAIRES DONT LES ACTIONS SONT DISTRIBUÉES À HONG-KONG

INFORMATIONEN AN AKTIONÄRE DEREN AKTIEN IN HONGKONG VERTRIEBEN WERDEN

"SOFT-DOLLAR"-VEREINBARUNGEN

Um bestmögliche Ausführung zu erreichen, können Maklern als Anerkennung für ihren Research-Aufwand sowie für im Zusammenhang mit der Ausführung von Geschäften erbrachte Dienstleistungen von den Anlageverwaltern Courtageprovisionen auf Wertpapiergeschäften gewährt werden.

Der Empfang von Researchergebnissen, Informationen und anderen Dienstleistungen ermöglicht es den Anlageverwaltern, ihre eigenen Researcharbeiten und Analysen zu verstärken, und gibt ihnen Zugang zu Informationen, die von Mitarbeitern anderer Unternehmen stammen.

Diese Dienstleistungen berücksichtigen nicht die Aufwendungen für Reisen, Unterbringung, Bewirtung, allgemeine Verwaltungsgüter/-dienstleistungen, Büro- und Raumausrüstung, die Kosten für Mitgliedschaften, die Gehälter der Angestellten und die direkten Zahlungen, die zu Lasten der Anlagenverwalter gehen.

TCW Investment Management Company Inc. nahm an den "soft dollar" Vorbereitungen mit Vermittlern teil.

GESCHÄFTE MIT VERBUNDENEN PARTEIEN

Die nachstehend aufgeführten verbundenen Parteien können in ihrer Eigenschaft als Portefeuilleverwalter auch Geschäfte oder Anlagen in Währungen oder anderen Finanzprodukten für Rechnung jedes Teilfonds tätigen, bei denen die verbundenen Parteien als Makler oder für eigene Rechnung oder als Kontrahent für ihre Kunden handeln, einschließlich des Falles, in dem die verbundenen Parteien oder ihre Kunden die Möglichkeit haben, Geschäfte gleichzeitig für eigene Rechnung und für Rechnung jedes Teilfonds vorzunehmen.

Bei Käufen und Verkäufen von Wertpapieren für jeden Teilfonds können die verbundenen Parteien auch zu besten Marktbedingungen als Kontrahent aufgetreten sein.

Die SICAV ist der Meinung, dass die von den verbundenen Parteien in Rechnung gestellten Provisionen, Aufschläge und Abschläge zu Marktbedingungen getätigt worden sind, wengleich die verbundenen Parteien ein Interesse daran haben, für jeden Teilfonds günstige Provisionssätze sowie Aufschläge und Abschläge zu erhalten.

Während des Jahres wurden Geschäfte im Gesamtwert von USD 2 246 149 818, gleich 10,63% des Gesamtbetrags der Geschäfte während des Geschäftsjahres für die in Hongkong vertriebenen Teilfonds, durch eine mit den Anlageverwaltern verbundene Partei getätigt.

Bei den verbundenen Parteien handelt es sich um Société Générale (Paris) S.A., SG Securities (Paris) S.A., OPC Crosby Securities HK Ltd Hong Kong, Société Générale New York, Société Générale Bank & Trust, SG Cowen Paris, SG Securities (Londres) Ltd, Société Générale Asset Management UK Ltd, Société Générale (London Branch), SG Securities Tokyo, Komerční Banka A.S. Prague, Société Générale Francfort und Société Générale Madrid AGM.

Die folgenden Teilfonds:

- Bonds CHF
- Bonds Emerging Countries
- Bonds Converging Europe
- Bonds Euro Corporate
- Bonds Euro Evolutive
- Bonds Euro Inflation Linked
- Bonds Europe Asset Backed Securities
- Bonds Euro High Te
- Bonds Euro Aggregate
- Bonds Opportunities
- Bonds Absolute Return Credit

- Equities Switzerland
- Equities UK
- Equities Global Emerging Countries
- Equities Asian e-Business
- Equities US Small Cap Value
- Equities US Value Opportunities
- Equities Japan Target
- Equities Euroland Small Cap
- Equities Europe Opportunities
- Equities Japan Concentrated Value
- Equities Euroland Value
- Equities Euroland Concentrated Core
- Equities India
- Equities US Spectrum

- Index Euroland
- Index Japan
- Index US
- Index Euroland Plus
- Index Japan Plus
- Index US Plus

sind nicht von der "Securities and Futures Commission" in Hongkong genehmigt und sind nicht für Personen die in Hongkong ansässig sind, zugänglich.

Alle Transaktionen mit SGAM Fund, wo die Anlageberater bzw. jede andere verbundene Partei als Mandant oder Agent agiert, sind im Rahmen der normalen Geschäftstätigkeit und gemäss den üblichen Marktbedingungen abgeschlossen worden. Die Höhe der Transaktionen mit verbundenen Parteien ist in der nachfolgenden Tabelle aufgeführt.

Name des Teilfonds	Operationen mit verbundenen Parteien gesamt	Operationen des Teilfonds gesamt	Anteil der Operationen mit verbundenen Parteien (a/b)
	(a)	(b)	
Schuldverschreibungen			
	in EUR	in EUR	
Bonds World	49 483 010	399 052 572	12.40
Bonds Europe	15 107 100	157 292 695	9.60
Bonds Euro	47 786 352	185 606 198	25.75
Bonds Europe High Yield	34 202 117	348 600 394	9.81
	in USD	in USD	
Bonds USD	5 052 509	240 541 002	2.10
Bonds US High Yield	342 356	41 750 797	0.82
Bonds US Mortgage Backed Securities	0	747 724 524	0.00
Aktien			
	in EUR	in EUR	
Equities Europe	8 618 168	162 836 415	5.29
Equities Eastern Europe	7 884 625	330 674 090	2.38
Equities Euroland Cyclical	89 870 530	649 325 952	13.84
Equities Euroland Financial	798 430	28 323 552	2.82
Equities Euroland	86 494 433	1 463 443 355	5.91
Equities Euroland Mid Cap	6 184 423	193 340 960	3.20
	in USD	in USD	
Equities Global	5 331 757	114 162 372	4.67
Equities US Large Cap Growth	0	201 601 106	0.00
Equities Asia Pac Dual Strategies	26 118	49 384 626	0.05
Equities China	271 673	360 286 593	0.08
Equities Gold Mines	263 093	49 231 532	0.53
Equities Global Energy	2 219 821	72 169 035	3.08
Equities Global Technology	1 343 043	128 821 637	1.04
Equities US Relative Value	0	2 217 446 854	0.00
Equities US Concentrated Core	11 811 359	895 111 681	1.32
Equities US Mid Cap Growth	1 302 064	412 421 985	0.32
Equities US Multi Strategies	52 156 308	967 319 948	5.39
	in JPY	in JPY	
Equities Japan Small Cap	9 285 540	43 421 064 652	0.02
Equities Japan Concentrated Growth	11 572 775 064	58 445 558 042	19.80
Kurzfristige Anlagen			
	in EUR	in EUR	
Money Market (Euro)	1 159 875 310	6 114 519 545	18.97
	in USD	in USD	
Money Market (USD)	121 130 121	782 282 000	15.48

Operationen mit verbundenen Parteien und Operationen der Teilfonds wurden zu den am Jahresende gültigen Wechselkursen umgerechnet.

INFORMATION TO SHAREHOLDERS IN GERMANY

INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES EN ALLEMAGNE

INFORMATIONEN AN DIE AKTIONÄRE IN DER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND

Publication of the Taxable Income as at May 31, 2006

The information with regard to the taxable income for investors resident in Germany will be available on the "Bundesanzeiger" Site (ebundesanzeiger.de) at the latest 4 months after closing date of the SICAV.

Publication provisoire des revenus réputés taxables au 31 mai 2006

L'information concernant les revenus taxables des investisseurs résidant en Allemagne seront disponibles sur le site "Bundesanzeiger" (ebundesanzeiger.de) au plus tard 4 mois après la date de clôture de la SICAV.

Vorläufige Bekanntmachung der ausschüttungsgleichen Erträge zum 31. Mai 2006

Die Informationen der Bundesrepublik Deutschland zu den zu versteuernden ausschüttungsgleichen Erträgen stehen spätestens 4 Monate nach Schließung der SICAV auf der Internetseite "Bundesanzeiger" (ebundesanzeiger.de) zur Verfügung.

INFORMATION TO SHAREHOLDERS FOR SHARES DISTRIBUTED IN SWITZERLAND

INFORMATIONS DESTINÉES AUX ACTIONNAIRES DONT LES ACTIONS SONT DISTRIBUÉES EN SUISSE

INFORMATIONEN AN AKTIONÄRE DEREN AKTIEN IN DER SCHWEIZ VERTRIEBEN WERDEN

The Total Expense Ratio of the SICAV calculated in accordance with the recommendation of the Swiss Funds Association is the following:

Sub-Funds	Shares Class	Currency	Total Expense Ratio %
-----------	--------------	----------	-----------------------

Le ratio total de dépenses de la SICAV calculé conformément aux recommandations de l'association Suisse des Fonds est le suivant :

Compartiments	Classe d'actions	Devise	Ratio total de dépenses %
---------------	------------------	--------	---------------------------

Das Gesamtausgabenratio der SICAV wie sie entsprechend den Empfehlungen der schweizerischen Fondsgesellschaft berechnet wurde ist das folgende:

Teilfonds	Klasse von Aktien	Währung	Gesamtausgabenratio %
-----------	-------------------	---------	-----------------------

Bonds World	AC	USD	1.09
	AE	USD	1.09
	BC	USD	0.65
	FC	USD	1.49
	JC	USD	0.65
	OC	USD	0.25
Bonds USD	PC	USD	0.89
	AC	USD	1.09
	AE	USD	1.09
	AH	USD	1.09
	BC	USD	0.65
	BH	USD	0.65
	FC	USD	1.49
	FH	USD	1.49
	JC	USD	0.65
	JH	USD	0.65
	OC	USD	0.25
	OH	USD	0.25
	PC	USD	0.89
	PH	USD	0.89
Bonds Europe	AC	EUR	1.04
	BC	EUR	0.60
	FC	EUR	1.44
	JC	EUR	0.60
	OC	EUR	0.20
	PC	EUR	0.84
Bonds Euro	AC	EUR	1.04
	BC	EUR	0.60
	FC	EUR	1.44
	JC	EUR	0.60
	OC	EUR	0.20
	PC	EUR	0.84
Bonds CHF	AC	CHF	1.14
	AE	CHF	1.14
	BC	CHF	0.70
	FC	CHF	1.54
	JC	CHF	0.70
	OC	CHF	0.30
	PC	CHF	0.94
Bonds Emerging Countries	AC	USD	1.64
	AE	USD	1.64
	BC	USD	0.90

Bonds Emerging Countries	FC	USD	2.04
	JC	USD	0.90
	OC	USD	0.10
	PC	USD	1.14
Bonds Europe High Yield	AC	EUR	1.57
	AD	EUR	1.57
	BC	EUR	1.03
	BD	EUR	1.03
	FC	EUR	1.97
	JC	EUR	1.03
	OC	EUR	0.23
Bonds Converging Europe	PC	EUR	1.27
	AC	EUR	1.31
	BC	EUR	0.87
	FC	EUR	1.71
	JC	EUR	0.87
	OC	EUR	0.27
	PC	EUR	1.11
Bonds US High Yield	AC	USD	1.69
	AD	USD	1.69
	AE	USD	1.69
Bonds US Mortgage-Backed Securities	AH	USD	1.69
	BC	USD	1.15
	BD	USD	1.15
	BH	USD	1.15
	FC	USD	2.09
	FH	USD	2.09
	JC	USD	1.15
	JH	USD	1.15
	OC	USD	0.35
	OH	USD	0.35
	PC	USD	1.39
	PH	USD	1.39
	AC	USD	1.02
	AD	USD	1.02
AE	USD	1.02	
AH	USD	1.02	
BC	USD	0.63	
BD	USD	0.63	
BH	USD	0.63	
FC	USD	1.42	
FH	USD	1.42	
JC	USD	0.63	
JH	USD	0.63	
OC	USD	0.18	
OH	USD	0.18	
PC	USD	0.87	
PH	USD	0.87	
Bonds Euro Corporate	AC	EUR	1.31
	BC	EUR	0.87
	FC	EUR	1.71
Bonds Euro Evolutive	JC	EUR	0.87
	OC	EUR	0.27
	PC	EUR	1.11
	AC with performance fee	EUR	1.21
	BC with performance fee	EUR	0.91
	FC with performance fee	EUR	2.14
	JC	EUR	0.69
JX	EUR	0.69	
OC	EUR	0.39	
PC	EUR	0.93	
Bonds Euro Inflation Linked	AC	EUR	0.63
	BC	EUR	0.39
	JC	EUR	0.39
	OC	EUR	0.19
	PC	EUR	0.53

INFORMATION TO SHAREHOLDERS FOR SHARES DISTRIBUTED IN SWITZERLAND

INFORMATIONS DESTINÉES AUX ACTIONNAIRES DONT LES ACTIONS SONT DISTRIBUÉES EN SUISSE

INFORMATIONEN AN AKTIONÄRE DEREN AKTIEN IN DER SCHWEIZ VERTRIEBEN WERDEN

Bonds Europe Asset Backed Securities	AC	EUR	0.55	Equities Europe	AC	EUR	1.82
	BC	EUR	0.36		BC	EUR	0.88
	FC	EUR	1.19		FC	EUR	2.82
	JC	EUR	0.36		JC	EUR	0.88
	OC	EUR	0.21		OC	EUR	0.28
Bonds Euro High Te	PC with performance fee	EUR	1.39	Equities Switzerland	PC	EUR	1.32
	AC	EUR	1.15		AC	CHF	1.91
	BC	EUR	0.71		AE	CHF	1.91
	FC	EUR	1.55		AH	CHF	1.91
	JC	EUR	0.71		BC	CHF	0.97
	JX	EUR	0.71		BH	CHF	0.97
Bonds Euro Aggregate	OC	EUR	0.31	FC	CHF	2.91	
	PC	EUR	0.95	FH	CHF	2.91	
	AC	EUR	1.11	JC	CHF	0.97	
	BC	EUR	0.68	JH	CHF	0.97	
	FC	EUR	1.52	OC	CHF	0.37	
	JC	EUR	0.68	OH	CHF	0.37	
Bonds Opportunities	OC	EUR	0.28	PC	CHF	1.41	
	PC	EUR	0.92	PH	CHF	1.41	
	AC	EUR	1.14	Equities UK	AC	GBP	1.91
	BC	EUR	0.70		AE	GBP	1.91
	FC	EUR	1.54		AH	GBP	1.91
JC	EUR	0.70	BC		GBP	0.97	
OC	EUR	0.20	BH		GBP	0.97	
Bonds Absolute Return Credit	PC	EUR	0.94	FC	GBP	2.91	
	AC	EUR	0.55	FH	GBP	2.91	
	BC	EUR	0.31	JC	GBP	0.97	
	FC	EUR	0.95	JH	GBP	0.97	
	JC	EUR	0.31	OC	GBP	0.37	
	JX	EUR	0.31	OH	GBP	0.37	
Equities Global	OC	EUR	0.11	PC	GBP	1.41	
	PC	EUR	0.45	PH	GBP	1.41	
	AC	USD	1.90	Equities Asia Pac Dual Strategies	AC	USD	2.53
	AE	USD	1.90		AD	USD	2.53
	BC	USD	0.96		AE	USD	2.53
	FC	USD	2.90		BC	USD	1.59
JC	USD	0.96	BD		USD	1.59	
OC	USD	0.36	FC		USD	3.53	
Equities Japan Concentrated Growth	PC	USD	1.40	JC	USD	1.59	
	AC	JPY	1.82	OC	USD	0.99	
	AE	JPY	1.82	PC	USD	2.03	
	AH	JPY	1.82	Equities Global Emerging Countries	AC	USD	2.56
	BC	JPY	0.88		AE	USD	2.56
	BH	JPY	0.88		BC	USD	1.32
	FC	JPY	2.82		BD	USD	1.32
	FH	JPY	2.82		FC	USD	3.56
	JC	JPY	0.88		JC	USD	1.32
	JH	JPY	0.88	OC	USD	0.52	
	OC	JPY	0.28	PC	USD	2.06	
	OH	JPY	0.28	Equities China	AC	USD	2.43
	PC	JPY	1.32		AD	USD	2.43
PH	JPY	1.32	AE with performance fee		USD	2.44	
Equities US Large Cap Growth	AC	USD	1.88		AK	USD	2.43
	AD	USD	1.88		BC	USD	1.19
	AE	USD	1.88		BD	USD	1.19
	AH	USD	1.88	FC with performance fee	USD	3.84	
	BC	USD	0.94	JC	USD	1.19	
	BD	USD	0.94	JX	USD	1.19	
	BH	USD	0.94	OC	USD	0.39	
	FC	USD	2.88	PC	USD	1.93	
	FH	USD	2.88	Equities Gold Mines	AC	USD	2.36
	JC	USD	0.94		AE	USD	2.36
	JH	USD	0.94		BC	USD	1.12
	JX	USD	0.94		FC	USD	3.36
	OC	USD	0.34		JC	USD	1.12
	OH	USD	0.34		OC	USD	0.32
	PC	USD	1.38	PC	USD	1.86	
PH	USD	1.38					

INFORMATION TO SHAREHOLDERS FOR SHARES DISTRIBUTED IN SWITZERLAND

INFORMATIONS DESTINÉES AUX ACTIONNAIRES DONT LES ACTIONS SONT DISTRIBUÉES EN SUISSE

INFORMATIONEN AN AKTIONÄRE DEREN AKTIEN IN DER SCHWEIZ VERTRIEBEN WERDEN

Equities Eastern Europe	AC	EUR	2.49	Equities US Relative Value	AE	USD	1.77
	AD	EUR	2.49		AH with performance fee	USD	1.78
	BC	EUR	1.25		BC with performance fee	USD	0.98
	BD	EUR	1.25		BD with performance fee	USD	0.97
	FC	EUR	3.49		BH with performance fee	USD	0.85
	JC	EUR	1.25		FC with performance fee	USD	2.79
	OC	EUR	0.45		FH with performance fee	USD	2.79
Equities Euroland Cyclical	PC	EUR	1.99	JC with performance fee	USD	1.16	
	AC	EUR	1.81	JH with performance fee	USD	0.85	
	BC	EUR	0.88	JX	USD	0.83	
	FC	EUR	2.81	OC with performance fee	USD	0.30	
	JC	EUR	0.87	OH with performance fee	USD	0.25	
	OC	EUR	0.27	PC with performance fee	USD	1.41	
Equities Global Energy	PC	EUR	1.31	PD with performance fee	USD	1.71	
	AC	USD	2.15	PH with performance fee	USD	1.29	
	AE	USD	2.15	Equities Euroland Mid Cap	AC	EUR	1.87
	BC	USD	1.21		BC	EUR	0.95
	FC	USD	3.15		FC	EUR	2.89
	JC	USD	1.21		JC	EUR	0.95
OC	USD	0.61	JX		EUR	0.95	
PC	USD	1.65	OC		EUR	0.35	
Equities Euroland Financial	AC	EUR	1.88	PC with performance fee	EUR	12.40	
	BC	EUR	0.94	Equities US Concentrated Core	AC with performance fee	USD	2.30
	FC	EUR	2.88		AD	USD	2.27
	JC	EUR	0.94		AE	USD	2.27
	OC	EUR	0.34		AH with performance fee	USD	2.33
	PC	EUR	1.38		BC with performance fee	USD	1.06
AC	USD	2.69	BD		USD	1.03	
Equities Asian e-Business	BC	USD	1.45	BH	USD	1.03	
	FC	USD	3.69	FC with performance fee	USD	3.31	
	JC	USD	1.45	FH with performance fee	USD	3.29	
	OC	USD	0.65	JC with performance fee	USD	1.08	
	PC	USD	2.19	JH with performance fee	USD	1.09	
	AC	USD	2.45	JX	USD	1.03	
Equities Global Technology	AE	USD	2.45	OC with performance fee	USD	0.24	
	BC	USD	1.21	OH with performance fee	USD	0.24	
	FC	USD	3.45	PC with performance fee	USD	1.80	
	JC	USD	1.21	PD	USD	1.77	
	OC	USD	0.41	PH	USD	1.77	
	PC	USD	1.95	Equities US Mid Cap Growth	AC with performance fee	USD	1.93
AC	EUR	1.78	AD		USD	1.82	
BC	EUR	0.84	AE		USD	1.82	
FC	EUR	2.78	AH with performance fee		USD	1.83	
JC	EUR	0.84	BC with performance fee		USD	0.90	
OC	EUR	0.24	BD		USD	0.88	
Equities Euroland	PC	EUR	1.28	BH	USD	0.88	
	AC with performance fee	USD	2.49	FC with performance fee	USD	2.83	
	AE	USD	2.34	FH with performance fee	USD	2.81	
	AH	USD	2.34	JC with performance fee	USD	0.91	
	BC	USD	1.10	JH with performance fee	USD	0.96	
	BH	USD	1.10	JX	USD	0.88	
Equities US Small Cap Value	FC	USD	3.34	Equities US Multi Strategies	OC	USD	0.28
	FH	USD	3.34		OH	USD	0.29
	JC	USD	1.10		PC	USD	1.32
	JH	USD	1.10		PH	USD	1.32
	JX	USD	1.10		AC	USD	2.35
	OC	USD	0.30		AD	USD	2.34
	OH	USD	0.30		AE	USD	2.34
	PC	USD	1.84		AH	USD	2.35
	PH	USD	1.84		BC	USD	1.10
	AC with performance fee	USD	1.84		BD	USD	1.10
	AD with performance fee	USD	1.84				

INFORMATION TO SHAREHOLDERS FOR SHARES DISTRIBUTED IN SWITZERLAND

INFORMATIONS DESTINÉES AUX ACTIONNAIRES DONT LES ACTIONS SONT DISTRIBUÉES EN SUISSE

INFORMATIONEN AN AKTIONÄRE DEREN AKTIEN IN DER SCHWEIZ VERTRIEBEN WERDEN

Equities US Multi Strategies	BH	USD	1.10	Equities Japan Concentrated Value	AC	JPY	1.86	
	FC	USD	3.34		AD	JPY	1.86	
	FH	USD	3.34		AE	JPY	1.86	
	JC	USD	1.13		AH	JPY	1.86	
	JH	USD	1.10		BC	JPY	0.92	
	JX	USD	1.10		BD	JPY	0.92	
	OC	USD	0.31		BH	JPY	0.92	
	OH	USD	0.30		FC	JPY	2.86	
	PC	USD	1.85		FH	JPY	2.86	
	PD	USD	1.84		JC	JPY	0.92	
	PH	USD	1.84		JH	JPY	0.92	
	Equities Japan Small Cap	AC with performance fee	JPY		2.35	OC	JPY	0.32
		AE	JPY		2.36	OH	JPY	0.32
		AH with performance fee	JPY		2.34	PC	JPY	1.36
AK		JPY	2.36	PH	JPY	1.36		
BC with performance fee		JPY	1.14	Equities Euroland Value	AC	EUR	2.36	
BH with performance fee		JPY	1.07		BC	EUR	1.12	
FC		JPY	3.36		FC	EUR	3.36	
FH with performance fee		JPY	1.18		JC	EUR	1.12	
JC with performance fee		JPY	1.23		JX	EUR	1.12	
JH		JPY	1.12		OC with performance fee	EUR	0.34	
JX		JPY	1.12		PC	EUR	1.86	
OC with performance fee		JPY	0.88		Equities Euroland Concentrated Core	AC with performance fee	EUR	2.34
OH		JPY	0.32			BC with performance fee	EUR	1.11
PC with performance fee		JPY	1.70			FC	EUR	3.34
PH with performance fee	JPY	2.27	JC with performance fee			EUR	1.45	
Equities US Value Opportunities	AC	USD	2.61			JX	EUR	1.10
	AD	USD	2.61			OC	EUR	0.53
	AE	USD	2.61			PC	EUR	2.28
	AH	USD	2.61	Equities India		AC	USD	2.46
	BC	USD	1.37			AD	USD	2.46
	BD	USD	1.37			AE	USD	2.46
	BH	USD	1.37			BC	USD	1.22
	FC	USD	3.61			BD	USD	1.22
	FH	USD	3.61			FC	USD	3.46
	JC	USD	1.37			JC	USD	1.22
	JH	USD	1.37		JX	USD	1.22	
	JX	USD	1.37		OC	USD	0.42	
	OC	USD	0.57		PC	USD	1.96	
	OH	USD	0.57		Equities US Spectrum	AC	USD	1.58
PC	USD	2.11	AD			USD	1.58	
PH	USD	2.11	AE			USD	1.58	
Equities Japan Target	AC	JPY	2.29			AH	USD	1.58
	BC	JPY	1.05	BC		USD	0.64	
	FC	JPY	3.29	BD		USD	0.64	
	JC	JPY	1.05	BH		USD	0.64	
	JX	JPY	1.05	FC		USD	2.58	
	OC	JPY	0.25	FH		USD	2.58	
	PC	JPY	1.79	JC		USD	0.64	
	Equities Euroland Small Cap	AC	EUR	2.38		JH	USD	0.64
		BC	EUR	1.14		OC	USD	0.04
		BC	EUR	1.14		OH	USD	0.04
		FC	EUR	3.38		PC	USD	1.08
		JC	EUR	1.14	PD	USD	1.08	
		OC	EUR	0.34	PH	USD	1.08	
		PC	EUR	1.88	Equities Europe Opportunities	AC with performance fee	EUR	2.35
Equities Euroland Concentrated Core		AC	EUR	2.36		BC	EUR	1.08
		BC	EUR	1.12		FC	EUR	3.32
		FC	EUR	3.36		JC	EUR	1.08
		JC	EUR	1.12		JX	EUR	1.08
		JX	EUR	1.12		OC	EUR	0.28
		OC with performance fee	EUR	0.34		PC	EUR	1.82
		PC	EUR	1.86		Money Market (USD)	AC	USD
	BC with performance fee	EUR	1.11	BC			USD	0.31
	FC	EUR	3.34	FC			USD	0.66
	JC with performance fee	EUR	1.45	JC			USD	0.31
	JX	EUR	1.10	OC			USD	0.16
	OC	EUR	0.53					
	PC	EUR	2.28					
	AC	USD	2.46					
AD	USD	2.46						
AE	USD	2.46						
BC	USD	1.22						
BD	USD	1.22						
FC	USD	3.46						
JC	USD	1.22						
JX	USD	1.22						
OC	USD	0.42						
PC	USD	1.96						
AC	USD	1.58						
AD	USD	1.58						
AE	USD	1.58						
AH	USD	1.58						
BC	USD	0.64						
BD	USD	0.64						
BH	USD	0.64						
FC	USD	2.58						
FH	USD	2.58						
JC	USD	0.64						
JH	USD	0.64						
OC	USD	0.04						
OH	USD	0.04						
PC	USD	1.08						
PD	USD	1.08						
PH	USD	1.08						
AC with performance fee	EUR	2.35						
BC	EUR	1.08						
FC	EUR	3.32						
JC	EUR	1.08						
JX	EUR	1.08						
OC	EUR	0.28						
PC	EUR	1.82						

INFORMATION TO SHAREHOLDERS FOR SHARES DISTRIBUTED IN SWITZERLAND

INFORMATIONS DESTINÉES AUX ACTIONNAIRES DONT LES ACTIONS SONT DISTRIBUÉES EN SUISSE

INFORMATIONEN AN AKTIONÄRE DEREN AKTIEN IN DER SCHWEIZ VERTRIEBEN WERDEN

Money Market (Euro)	AC	EUR	0.44
	BC	EUR	0.29
	FC	EUR	0.64
	JC	EUR	0.29
	OC	EUR	0.14
Index Euroland	AC	EUR	0.90
	BC	EUR	0.51
	FC	EUR	1.40
	JC	EUR	0.51
	OC	EUR	0.26
Index Japan	PC	EUR	0.70
	AC	JPY	0.85
	AE	JPY	0.85
	AH	JPY	0.85
	BC	JPY	0.46
	BH	JPY	0.46
	FC	JPY	1.35
	JC	JPY	0.46
	OC	JPY	0.21
	PC	JPY	0.65
Index US	AC	USD	0.81
	AE	USD	0.81
	AH	USD	0.81
	BC	USD	0.42
	BH	USD	0.42
	FC	USD	1.31
	JC	USD	0.42
	OC	USD	0.17
	PC	USD	0.61
	Index Euroland Plus	AC	EUR
BC		EUR	0.51
FC		EUR	1.40
JC		EUR	0.51
JX		EUR	0.51
OC		EUR	0.26
PC		EUR	0.70
Index Japan Plus	AC	JPY	0.90
	AE	JPY	0.90
	AH with performance fee	JPY	0.99
	BC	JPY	0.51
	BH	JPY	0.51
	FC	JPY	1.40
	JC	JPY	0.51
	JX	JPY	0.51
	OC	JPY	0.26
	PC	JPY	0.70
Index US Plus	AC with performance fee	USD	0.96
	AE	USD	0.92
	AH	USD	0.92
	BC with performance fee	USD	0.55
	BH	USD	0.53
	FC	USD	1.42
	JC	USD	0.53
	JX	USD	0.53
	OC	USD	0.28
	PC	USD	0.72

SUB-FUND BONDS WORLD

COMPARTIMENT BONDS WORLD

TEILFONDS BONDS WORLD

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency	Cost	Market value	NAV %
		Devise originale Währung	Coût d'acquisition Anschaffungswert	Valeur d'évaluation Marktwert	VNI % NIW %
			USD	USD	
Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
2 500 000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 3% 2004/03.12.09	EUR	3 026 084	3 149 627	1.90
1 500 000	BELGIUM OLO 5% 2001/28.09.11	EUR	1 698 107	2 054 936	1.24
250 000	BHP BILLITON FINANCE LTD 4.125% 2006/05.05.11	EUR	310 374	323 274	0.20
500 000	COFIROUTE 5% 2006/24.05.21	EUR	632 966	646 665	0.39
400 000	CREDIT AGRICOLE SA FRN 2005/09.11.15 PERPETUAL	EUR	477 260	488 783	0.30
220 000 000	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV 1.65% 2004/01.12.14	JPY	2 116 976	1 909 780	1.15
400 000 000	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN 1.70% 2002/20.09.22 GBL	JPY	3 375 836	3 349 419	2.02
10 000 000	FRANCE BTAN 4.50% 2001/12.07.06	EUR	12 797 870	12 913 890	7.80
3 600 000	FRANCE BTAN 4.75% 2002/12.07.07	EUR	4 123 729	4 715 026	2.84
425 000	FRANCE TELECOM SA 8.125% 2003/28.01.33	EUR	807 659	732 905	0.44
585 004.83	GERMANY BUNDESANL. 4.75% 1998/04.07.28	EUR	620 562	808 677	0.49
3 000 000	GERMANY BUNDESANL. 5.25% 1998/04.01.08	EUR	3 512 730	3 982 547	2.41
15 000 000	GERMANY BUNDESANL. 5.138 4.50% 2001/18.08.06	EUR	19 278 431	19 394 615	11.72
5 000 000	GERMANY BUNDESREPUBLIK 4.75% 2003/04.07.34	EUR	7 133 317	6 967 716	4.21
400 000	ITALY 6% 2001/22.02.11	USD	405 160	409 400	0.25
250 000 000	JAPAN GOVT CPI 0.80% 2005/10.12.15 INDEX-LINKED N 6	JPY	2 115 736	2 194 024	1.33
3 000 000	NETHERLANDS 3% 2003/15.07.06	EUR	3 647 955	3 866 937	2.34
2 500 000	NETHERLANDS 5.75% 1997/15.02.07	EUR	2 997 024	3 279 801	1.98
76 891	NETHERLANDS 7.50% 1993/15.01.23	EUR	115 419	138 662	0.08
500 000 000	OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK AG 1.8% 2000/22.03.10 GBL	JPY	5 033 326	4 562 556	2.76
425 000	OLIVETTI FINANCE NV 7.75% 2003/24.01.33 EMTN	EUR	648 421	667 338	0.40
3 000 000	REPUBLIC OF PORTUGAL 5% 2002/15.06.12	EUR	3 533 697	4 115 594	2.49
2 000 000	REPUBLIQUE HELLENIQUE 3.50% 2003/18.04.08	EUR	2 307 897	2 580 252	1.55
1 500 000	REPUBLIQUE HELLENIQUE 4.60% 2003/20.05.13	EUR	1 778 676	2 003 414	1.21
1 000 000	REPUBLIQUE HELLENIQUE 5.90% 2003/22.10.22	EUR	1 580 710	1 501 510	0.91
1 000 000	REPUBLIQUE HELLENIQUE 6.50% 1999/11.01.14	EUR	1 247 184	1 494 550	0.90
1 000 000	TELEFONICA EUROPE BV 5.125% 2003/14.02.13 SENIOR	EUR	1 299 512	1 333 445	0.81
3 000 000	UNITED KINGDOM TREASURY 4.25% 2003/07.03.36	GBP	5 627 176	5 697 284	3.44
7 000 000	US TREASURY BONDS INDEXED INFLATION 3.375% 2001/15.04.32	USD	9 471 358	9 430 224	5.70
10 000 000	US TREASURY NOTES 2.75% 2004/30.06.06	USD	9 974 870	9 984 370	6.03
600 000	US TREASURY NOTES 2002/15.08.12 S -SERIES D	USD	619 145	580 031	0.35
10 000 000	US TREASURY NOTES 7% 1996/15.07.06	USD	10 029 688	10 024 200	6.06
10 000 000	USA STRIPS 0% 1999/15.05.30 PRIN PMT ONLY 6.25% TR BD 15.05.30	USD	3 310 959	2 852 668	1.72
	Total bonds - Total des obligations - Schuldverschreibungen Gesamt		125 655 814	128 154 120	77.42

SUB-FUND BONDS WORLD

COMPARTIMENT BONDS WORLD

TEILFONDS BONDS WORLD

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devise originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert USD	Market value Valeur d'évaluation Marktwert USD	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
CONVERTIBLE BONDS - OBLIGATIONS CONVERTIBLES - UMWANDELBARE SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
2 500	AXA CONV. 2.50% 1999/01.01.14	EUR	604 684	656 315	0.40
200 000	FINMECCANICA SPA CONV. 0.375% 2003/08.08.10 REG-S-	EUR	221 345	228 487	0.14
800 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU CONV. 0.75% 2003/08.08.08	EUR	931 088	1 010 458	0.61
570 000	PARGESA NETHERLANDS CONV. 1.70% 2006/27.04.13	CHF	436 740	480 008	0.29
500 000	PARPUBLICA SGPS SA CONV. 2.69% 2005/16.12.10	EUR	657 027	688 375	0.42
200 000	UNICREDITO ITALIANO BANK CONV. 2.50% 2003/19.12.08	EUR	254 302	287 568	0.17
Total convertible bonds - Total des obligations convertibles - Umwandelbare Schuldverschreibungen Gesamt			3 105 186	3 351 211	2.03
INVESTMENT FUNDS - FONDS D'INVESTISSEMENT - INVESTMENTFONDS					
334 323.923	SG FIX INTEREST ICVC - LONG DATED GILT - ACCUM SHS INST CLASS	GBP	802 643	872 498	0.53
1 400	SGAM INVEST EURO CONVERTIBLE -C-	EUR	1 807 766	1 974 328	1.19
1 475	SGAM INVEST TOTAL RETURN FOREX FCP	EUR	1 776 564	1 925 159	1.16
Total investment funds - Total des fonds d'investissement - Investmentfonds Gesamt			4 386 973	4 771 985	2.88
TREASURY BILLS - BILLETS DE TRÉSORERIE - SCHATZSCHEINE					
7 000 000	USA 0% 08.12/08.06.06	USD	6 936 860	6 936 860	4.19
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			140 084 833	143 214 176	86.52

SUB-FUND BONDS WORLD

COMPARTIMENT BONDS WORLD

TEILFONDS BONDS WORLD

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Countries & central governments	Etats & gouvernements centraux	Staaten und Zentralregierungen	60.50
Governments & public authorities	Gouvernements & autorités publiques	Regierungen und öffentliche Behörden	12.77
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	5.44
Investment funds	Fonds d'investissement	Investmentfonds	2.88
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	2.35
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	1.65
Insurance	Assurances	Versicherungen	0.40
Miscellaneous services	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	0.39
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	0.14
			86.52

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	24.05
Germany	Allemagne	Deutschland	19.44
France	France	Frankreich	13.36
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	6.44
Greece	Grèce	Griechenland	4.57
United Kingdom	Royaume-Uni	Vereinigtes Königreich	3.97
Japan	Japon	Japan	3.35
Portugal	Portugal	Portugal	2.91
Austria	Autriche	Österreich	2.76
Spain	Espagne	Spanien	2.71
Belgium	Belgique	Belgien	1.24
Luxembourg	Luxembourg	Luxemburg	1.16
Italy	Italie	Italien	0.56
			86.52

SUB-FUND BONDS USD

COMPARTIMENT BONDS USD

TEILFONDS BONDS USD

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert USD	Market value Valeur d'évaluation Marktwert USD	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
1 000 000	FANNIE MAE 4.625% 2005/15.01.08	USD	1 000 224	990 700	1.71
1 000 000	FREDDIE MAC 4.125% 2005/12.07.10 GBL	USD	991 226	956 504	1.65
1 000 000	FREDDIE MAC 4.625% 2006/21.02.08	USD	1 000 398	989 700	1.71
1 000 000	ITALY 6% 2001/22.02.11	USD	1 044 157	1 023 500	1.77
1 000 000	US TREASURY BONDS 5.25% 1999/15.02.29	USD	1 070 138	992 812	1.71
1 000 000	US TREASURY BONDS 6.25% 1993/15.08.23	USD	1 160 198	1 102 500	1.90
2 000 000	US TREASURY BONDS 7.25% 1986/15.05.16	USD	2 386 520	2 325 320	4.02
1 000 000	US TREASURY BONDS 8.125% 1989/15.08.19	USD	1 361 907	1 269 060	2.19
3 000 000	US TREASURY BONDS INDEXED INFLATION 3.375% 2001/15.04.32	USD	4 059 153	4 041 525	6.98
10 000 000	US TREASURY NOTES 2.75% 2004/30.06.06	USD	9 966 465	9 984 370	17.25
3 000 000	US TREASURY NOTES 3% 2004/15.02.09 S SERIES E	USD	2 981 778	2 851 173	4.93
3 000 000	US TREASURY NOTES 3.875% 2003/15.02.13 SERIES A	USD	2 808 948	2 805 000	4.85
1 000 000	US TREASURY NOTES 4.75% 1998/15.11.08	USD	1 088 335	994 843	1.72
1 000 000	US TREASURY NOTES 4.875% 2002/15.02.12 SERIES B	USD	1 059 202	994 531	1.72
2 000 000	US TREASURY NOTES 5% 2001/15.08.11 SERIES C	USD	2 138 462	2 003 740	3.46
1 500 000	US TREASURY NOTES 5.75% 2000/15.08.10	USD	1 651 676	1 545 705	2.67
15 000 000	US TREASURY NOTES 7% 1996/15.07.06	USD	15 048 047	15 036 300	25.97
7 000 000	USA STRIPS 0% 1999/15.05.30 PRIN PMT ONLY 6.25% TR BD 15.05.30	USD	2 323 404	1 996 868	3.45
Total bonds - Total des obligations - Schuldverschreibungen Gesamt			53 140 238	51 904 151	89.66
INVESTMENT FUNDS - FONDS D'INVESTISSEMENT - INVESTMENTFONDS					
3 000	SGAM INVEST EUROPE HIGH YIELD FCP PARTS	EUR	5 052 509	5 379 106	9.29
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			58 192 747	57 283 257	98.95

SUB-FUND BONDS USD

COMPARTIMENT BONDS USD

TEILFONDS BONDS USD

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Countries & central governments	Etats & gouvernements centraux	Staaten und Zentralregierungen	81.14
Investment funds	Fonds d'investissement	Investmentfonds	9.29
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	5.07
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	3.45
			98.95

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	87.89
France	France	Frankreich	9.29
Italy	Italie	Italien	1.77
			98.95

SUB-FUND BONDS EUROPE

COMPARTIMENT BONDS EUROPE

TEILFONDS BONDS EUROPE

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devise originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert EUR	Market value Valeur d'évaluation Marktwert EUR	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen gehandelten Markt gehandelte Wertpapiere					
BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
660 000	BAYER AG FRN 2006/25.05.09	EUR	659 525	659 533	0.40
6 500 000	BELGIUM OLO 5% 2001/28.09.11	EUR	7 091 144	6 909 045	4.22
450 000	COFIROUTE 5% 2006/24.05.21	EUR	445 176	451 563	0.28
24 000 000	DENMARK 4% 2002/15.08.08	DKK	3 353 888	3 253 381	1.99
7 800 000	FRANCE OAT 4.75% 2002/25.10.12	EUR	8 533 160	8 235 630	5.03
5 000 000	FRANCE OAT 5% 2001/25.10.16	EUR	5 317 158	5 440 700	3.32
7 400 000	FRANCE OAT 5% 2002/25.04.12	EUR	8 352 830	7 899 722	4.83
10 000 000	FRANCE OAT 6.50% 1996/25.10.06	EUR	10 179 400	10 132 000	6.19
500 000	FRANCE TELECOM SA 8.125% 2003/28.01.33	EUR	780 582	669 000	0.41
14 500 000	GERMANY BUNDESANL. 4.75% 1998/04.07.28	EUR	14 363 608	15 551 830	9.50
7 000 000	GERMANY BUNDESREPUBLIK 4.50% 2003/04.01.13	EUR	7 234 494	7 291 690	4.46
4 000 000	GERMANY BUNDESREPUBLIK 4.75% 2003/04.07.34	EUR	4 520 067	4 324 920	2.64
10 000 000	ITALY BTP 4.50% 1998/01.05.09	EUR	10 144 364	10 263 300	6.27
18 900 000	KINGDOM OF SWEDEN 5% 1998/28.01.09 n 1043	SEK	2 150 967	2 126 866	1.30
5 000 000	NETHERLANDS 3% 2003/15.07.06	EUR	5 006 488	5 000 500	3.06
500 000	OLIVETTI FINANCE NV 7.75% 2003/24.01.33 EMTN	EUR	639 977	609 150	0.37
5 000 000	REPUBLIC OF AUSTRIA 4.65% 2003/15.01.18 S.2	EUR	5 546 006	5 293 050	3.23
11 000 000	REPUBLIC OF AUSTRIA 5% 1998/15.01.08	EUR	11 634 708	11 288 310	6.90
34 000 000	REPUBLIC OF POLAND 6.25% 2004/24.10.15 DS 1015	PLN	10 057 728	9 239 845	5.65
4 000 000	REPUBLIQUE HELLENIQUE 5.25% 2002/18.05.12	EUR	3 983 200	4 282 480	2.62
4 000 000	SPAIN 5.35% 2001/31.10.11	EUR	4 340 899	4 317 920	2.64
930 000	TELEFONICA EUROPE BV 5.125% 2003/14.02.13 SENIOR	EUR	958 364	962 178	0.59
7 200 000	UNITED KINGDOM TREASURY 4.25% 2000/07.06.32	GBP	10 429 271	10 509 984	6.42
3 600 000	UNITED KINGDOM TREASURY 5% 2001/07.03.12	GBP	5 514 987	5 362 833	3.29
2 700 000	UNITED KINGDOM TREASURY 5.75% 1998/07.12.09	GBP	4 298 290	4 084 539	2.50
Total bonds - Total des obligations - Schuldverschreibungen Gesamt			145 536 281	144 159 969	88.11
INVESTMENT FUNDS - FONDS D'INVESTISSEMENT - INVESTMENTFONDS					
334 323	SG FIX INTEREST ICVC - LONG DATED GILT - ACCUM SHS INST CLASS	GBP	660 856	676 959	0.41
3 726	SGAM INVEST EURO CONVERTIBLE - C-	EUR	4 035 519	4 076 915	2.49
4 822	SGAM INVEST EUROPE HIGH YIELD FCP PARTS	EUR	6 572 933	6 708 318	4.10
Total investment funds - Total des fonds d'investissement - Investmentfonds Gesamt			11 269 308	11 462 192	7.00
TREASURY BILLS - BILLETS DE TRÉSORERIE - SCHATZSCHEINE					
300 000	UNITED KINGDOM TREASURY 4.25% 2005/07.12.55	GBP	498 316	458 178	0.28
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			157 303 905	156 080 339	95.39

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

SUB-FUND BONDS EUROPE

COMPARTIMENT BONDS EUROPE

TEILFONDS BONDS EUROPE

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Countries & central governments	Etats & gouvernements centraux	Staaten und Zentralregierungen	71.52
Governments & public authorities	Gouvernements & autorités publiques	Regierungen und öffentliche Behörden	14.82
Investment funds	Fonds d'investissement	Investmentfonds	7.00
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	1.37
Chemicals	Chimie	Chemie	0.40
Miscellaneous services	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	0.28
			95.39

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

France	France	Frankreich	26.65
Germany	Allemagne	Deutschland	17.00
United Kingdom	Royaume-Uni	Vereinigtes Königreich	12.90
Austria	Autriche	Österreich	10.13
Italy	Italie	Italien	6.27
Poland	Pologne	Polen	5.65
Belgium	Belgique	Belgien	4.22
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	3.43
Spain	Espagne	Spanien	3.23
Greece	Grèce	Griechenland	2.62
Denmark	Danemark	Dänemark	1.99
Sweden	Suède	Schweden	1.30
			95.39

SUB-FUND BONDS EURO

COMPARTIMENT BONDS EURO

TEILFONDS BONDS EURO

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert	Market value Valeur d'évaluation Marktwert	NAV % VNI % NIW %
			EUR	EUR	
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
6 000 000	BANCO ESPANOL DE CREDITO SA 4% 2003/12.05.10	EUR	6 258 620	6 051 600	4.30
620 000	BAYER AG FRN 2006/25.05.09	EUR	619 554	619 562	0.44
750 000	BFCM 4.375% 2006/31.05.16	EUR	744 353	751 690	0.53
500 000	BHP BILLITON FINANCE LTD 4.125% 2006/05.05.11	EUR	498 935	501 648	0.36
400 000	BRITISH AMERICAN TOBACCO HLDG FRN 2006/16.05.10	EUR	400 000	400 440	0.28
7 000 000	CIF EUROMORTGAGE 4.50% 2004/10.06.14 S.11 TR.1	EUR	7 631 933	7 226 100	5.13
500 000	ELM 5.252% 2006/WITHOUT FIXED MATURITY	EUR	501 686	502 550	0.36
8 600 000	FRANCE OAT 4% 1999/25.10.09	EUR	8 939 194	8 731 752	6.20
5 000 000	FRANCE OAT 4% 2003/25.10.13	EUR	5 292 487	5 056 500	3.59
8 000 000	FRANCE OAT 4% 2004/25.04.14	EUR	8 272 367	8 077 500	5.75
2 000 000	FRANCE OAT 4% 2005/25.04.55	EUR	2 118 748	1 896 186	1.35
6 500 000	FRANCE OAT 4.25% 2003/25.04.19	EUR	6 876 813	6 631 430	4.71
13 000 000	FRANCE OAT 4.75% 2002/25.10.12	EUR	13 905 473	13 726 050	9.75
3 000 000	FRANCE OAT 5% 2001/25.10.16	EUR	3 363 175	3 264 420	2.32
5 500 000	FRANCE OAT 5.25% 1998/25.04.08	EUR	5 976 401	5 687 660	4.04
6 500 000	FRANCE OAT 5.75% 2001/25.10.32	EUR	8 677 199	8 001 694	5.68
18 000 000	FRANCE OAT 6.50% 1996/25.04.11	EUR	21 601 021	20 263 500	14.39
8 000 000	FRANCE OAT 8.50% 1992/25.10.08	EUR	9 535 857	8 918 160	6.33
575 000	FRANCE TELECOM SA 8.125% 2003/28.01.33	EUR	897 652	769 350	0.55
13 000 000	GERMANY BUNDESANL. 4.75% 1998/04.07.28	EUR	13 032 466	13 943 020	9.90
6 000 000	LA CAIXA 4.50% 2002/21.11.12	EUR	6 529 271	6 192 720	4.40
575 000	OLIVETTI FINANCE NV 7.75% 2003/24.01.33 EMTN	EUR	735 954	700 523	0.50
12 000 000	REPUBLIC OF AUSTRIA 5.50% S99 1999/15.01.10	EUR	12 398 036	12 775 920	9.07
	Total bonds - Total des obligations - Schuldverschreibungen Gesamt		144 807 195	140 689 975	99.93
CONVERTIBLE BONDS - OBLIGATIONS CONVERTIBLES - UMWANDELBARE SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
700 000	PARPUBBLICA SGPS SA CONV. 2.69% 2005/16.12.10	EUR	756 787	747 740	0.53
	Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt		145 563 982	141 437 715	100.46

SUB-FUND BONDS EURO

COMPARTIMENT BONDS EURO

TEILFONDS BONDS EURO

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Countries & central governments	Etats & gouvernements centraux	Staaten und Zentralregierungen	83.08
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	15.61
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	1.05
Chemicals	Chimie	Chemie	0.44
Tobacco & alcoholic drinks	Tabac & alcool	Tabak und alkoholische Getränke	0.28
			100.46

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

France	France	Frankreich	70.32
Germany	Allemagne	Deutschland	10.34
Austria	Australie	Australien	9.07
Spain	Espagne	Spanien	8.70
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	1.22
Portugal	Portugal	Portugal	0.53
United Kingdom	Royaume-Uni	Vereinigtes Königreich	0.28
			100.46

SUB-FUND BONDS CHF

COMPARTIMENT BONDS CHF

TEILFONDS BONDS CHF

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in Swiss francs)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en francs suisses)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Schweizer Franken)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devise originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert CHF	Market value Valeur d'évaluation Marktwert CHF	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
1 000 000	E.I.B. 4% 1997/05.02.07	CHF	1 017 375	1 015 700	12.23
2 000 000	SWITZERLAND 2.50% 2003/12.03.16	CHF	2 086 183	1 971 100	23.74
250 000	SWITZERLAND 3.50% 1997/07.08.10	CHF	268 574	261 831	3.15
1 000 000	SWITZERLAND 4% 1998/11.02.23	CHF	1 239 543	1 145 750	13.80
500 000	SWITZERLAND 4% 2000/10.06.11	CHF	569 342	536 925	6.48
2 000 000	SWITZERLAND 4.25% 1994/06.01.14	CHF	2 320 587	2 226 300	26.82
1 000 000	SWITZERLAND 4.25% 1997/05.06.17	CHF	1 202 326	1 138 325	13.71
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			8 703 930	8 295 931	99.93

SUB-FUND BONDS CHF

COMPARTIMENT BONDS CHF

TEILFONDS BONDS CHF

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Countries & central governments	Etats & gouvernements centraux	Staaten und Zentralregierungen	87.70
Supranational institutions	Institutions supranationales	Supranationale Institutionen	12.23
			99.93

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

Switzerland	Suisse	Schweiz	87.70
European Union	Union Européenne	Europäische Union	12.23
			99.93

SUB-FUND BONDS EMERGING COUNTRIES

COMPARTIMENT BONDS EMERGING COUNTRIES

TEILFONDS BONDS EMERGING COUNTRIES

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value	Description	Original currency	Cost	Market value	NAV %
Nombre ou valeur nominale	Dénomination	Devises originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
Anzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			USD	USD	
1. Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market					
1. Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
1. Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
190 000	AES CHIVOR 9.75% 2004/30.12.14 REG -S-	USD	194 750	208 763	1.32
150 000	AES GENER SA 7.50% 2004/25.03.14	USD	152 438	153 894	0.97
150 000	ALB FINANCE BV 9% 2005/22.11.10	USD	152 250	152 115	0.96
100 000	ALFA BANK CO 8.625% 2005/09.12.15	USD	100 000	100 340	0.63
250 000	ALFA DIV PAYMENT RIGHTS FIN CO FRN 2006/15.03.11 Cl.A	USD	250 000	250 313	1.58
170 000	ATF BANK JSC 9% 2006/11.05.16 REG - S -	USD	167 265	167 670	1.06
200 000	AVAGO TECHNOLOGIES FINANCE PTE LTD FRN 2005/01.06.13	USD	205 651	209 500	1.32
200 000	BOSPHORUS FINANCIAL SERVICES LTD FRN 2005/15.02.12 -A-	USD	191 500	199 760	1.26
250 000	C&M FINANCE LTD 8.10% 2006/01.02.16 -S-	USD	250 000	248 250	1.57
150 000	CABLEMAS SA DE CV 9.375% 2005/15.11.15	USD	152 850	158 625	1.00
150 000	CELL C (PTY) LTD 11% 2005/01.07.15 S	USD	151 312	151 500	0.96
200 000	CHARTERED SEMICONDUCTOR MFG LTD 5.75% 2005/03.08.10	USD	197 792	196 488	1.24
200 000	CHINA OVERSEAS FINANCE 5.75% 2005/13.07.12	USD	192 400	191 040	1.21
150 000	CONTROLADORA MABE SA DE CV 6.5% 2005/15.12.15 - S -	USD	148 987	146 088	0.92
100 000	CORP INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO 8.875% 2005/14.06.15	USD	99 000	97 892	0.62
240 000	DESARROLLADORA HOMEX SA E CV 7.50% 2005/28.09.15	USD	234 925	226 290	1.43
150 000	DRESDNER BANK 7.75% LOAN PART. 2005/27.04.12 KYVISTAR - S -	USD	153 563	148 920	0.94
250 000	DRUMMOND CO INC 7.375% 2006/15.02.16 -144A-	USD	249 838	239 839	1.51
160 000	EURASIA CAPITAL SA 8.625% 2005/30.06.08	USD	161 200	159 984	1.01
350 000	GAZPROMBANK EUROBOND FINANCE PLC 6.50% 2005/23.09.15	USD	341 688	331 170	2.09
150 000	GRUPO GIGANTE SA DE CV 8.75% 2006/13.04.16 REG - S -	USD	150 000	141 938	0.90
200 000	HANAROTELECOM INC 7% 2005/01.02.12 - S -	USD	195 723	191 620	1.21
200 000	HOPSON DEVELOPMENT HOLDINGS LTD 8.125% 2005/09.11.12	USD	204 750	204 286	1.29
165 000	HSBC EUROPE BV 7.75% 2006/13.05.13 REG - S -	USD	164 604	167 063	1.05
120 000	HUTCHISON WHAMPOA INTERNATIONAL 6.50% 2003/13.02.13	USD	128 192	122 448	0.77
150 000	INDOSAT FINANCE CO BV 7.75% 2003/05.11.10	USD	154 500	152 250	0.96
300 000	INDUSTRIAL DEVELOPMENT BANK OF INDIA 4.75% 2004/03.03.09	USD	295 140	290 880	1.84
180 000	INTERGAS FINANCE BV 6.875% 2004/04.11.11 REG - S -	USD	182 250	180 432	1.14
400 000	KAZKOMMERTS INTL BV 8% 2005/03.11.15 REG -S-	USD	406 000	398 316	2.52
58 000	MAGNACHIP SEMICONDUCTOR SA 6.875% 2005/15.12.11	USD	57 348	53 650	0.34
250 000	MAGNACHIP SEMICONDUCTOR SA FRN 2005/15.12.11	USD	250 000	248 750	1.57
190 000	MEI EURO FINANCE 8.75% 2003/22.05.10 REG - S -	USD	190 900	194 750	1.23
170 000	MOBILE TELESYSTEMS FINANCE SA 8% 2005/28.01.12 REG - S -	USD	174 888	170 000	1.07
100 000	NATIONAL GAS CO TRINIDAD & TOBAGO LTD 6.05% 2006/15.01.36 - S -	USD	99 617	92 150	0.58
80 000	NEW ASAT FINANCE 9.25% 2005/01.02.11 GTD SR	USD	69 806	70 400	0.44
150 000	NORILSK NICKEL FINANCE LUXBG 7.125% 2004/30.09.09	USD	153 000	151 380	0.96
600 000	OR ICB EMTN 2005/29.09.15	USD	587 256	575 700	3.64
150 000	PEMEX PROJECT FDG MASTER TRUST 5.75% 2005/15.12.15	USD	147 750	138 870	0.88
400 000	PETROLEUM EXPORT LTD FRN 2005/15.06.11 Cl -A-3 REG - S -	USD	392 390	380 045	2.40
100 000	PETRONAS CAPITAL LTD 7.875% 2002/22.05.22 REG -S-	USD	123 910	115 491	0.73
190 000	PGN EURO FINANCE 7.50% 2003/10.09.13	USD	189 274	191 900	1.21
150 000	PT BANK DANAMON INDONESIA TBK FRN 2004/30.03.14 REG -S-	USD	152 250	150 825	0.95
560 000	REPUBLIC OF BRAZIL 12.5% 2005/05.01.16	BRL	236 626	228 001	1.44
200 000	REPUBLIC OF BRAZIL 7.875% 2005/07.03.15	USD	209 100	205 900	1.30
420 000	REPUBLIC OF CHILI FRN 2004/28.01.08	USD	422 404	420 532	2.66
350 000	REPUBLIC OF COLOMBIA 10% 2001/23.01.12 GBL	USD	375 700	402 150	2.54
350 000	REPUBLIC OF COLOMBIA FRN 2001/09.04.11 GLOBAL	USD	244 923	235 178	1.49

SUB-FUND BONDS EMERGING COUNTRIES

COMPARTIMENT BONDS EMERGING COUNTRIES

TEILFONDS BONDS EMERGING COUNTRIES

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert USD	Market value Valeur d'évaluation Marktwert USD	NAV % VNI % NIW %
1. Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market 1. Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé 1. Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
180 000	REPUBLIC OF COSTA RICA 8.11% NOTES 2002/01.02.12 REG S	USD	187 263	192 600	1.22
240 000	REPUBLIC OF INDONESIA 7.50% 2005/15.01.16 REG -S-	USD	248 400	247 776	1.56
230 000	REPUBLIC OF MEXICO FRN 2004/13.01.09 S-A- FLTG RT	USD	231 855	231 622	1.46
200 000	REPUBLIC OF PANAMA 6.70% 2006/26.01.36	USD	199 500	188 200	1.19
200 000	REPUBLIC OF SALVADOR 7.75% 2002/24.01.2023 REGS	USD	219 150	213 000	1.34
125 000	RUSSIA STANDARD BANK JSC 8.625% 2006/05.05.11	USD	125 000	123 088	0.78
100 000	RUSSIAN AGRICULTURE BANK 7.175% 2006/16.05.13	USD	100 177	99 983	0.63
230 000	RUSSIAN FEDERATION FRN 2000/31.03.10 -S-	USD	226 007	213 604	1.35
240 000	SBERBANK UBS LUXG SA FRN 2005/11.02.15	USD	243 900	236 304	1.49
100 000	SHANGHAI REAL ESTATE LTD 8.625% 2006/24.04.13	USD	100 000	97 630	0.62
100 000	SOUTHERN COPPER 7.5% 2006/27.7.35	USD	97 298	98 750	0.62
300 000	SOUTHERN PERU COPPER CORP 7.50% 2005/27.07.35	USD	298 789	289 522	1.83
200 000	STATS CHIPPAC LTD 6.75% 2004/15.11.11	USD	195 625	193 605	1.22
150 000	TENGIZCHEVROIL FINANCE CO SARL 6.124% 2004/15.11.14	USD	152 250	147 615	0.92
210 000	TRICOM SA 11.375% 1997/01.09.04 IN DEFAULT	USD	112 350	124 635	0.79
200 000	TURANALEM FINANCE BV 8% 2004/24.03.14 REG -S-	USD	198 000	198 440	1.25
250 000	UBS 8.25% 2006/23.05.16	USD	250 624	246 300	1.56
100 000	VALE OVERSEAS LTD 6.25% 2006/11.01.16	USD	99 970	96 250	0.61
150 000	VESTEL ELECTRONICS FINANCE LTD 8.75% 2005/09.5.12 REG -S-	USD	157 125	149 880	0.95
Total bonds - Total des obligations - Schuldverschreibungen Gesamt			13 148 993	13 002 150	82.10
2. Other transferable securities - 2. Autres valeurs mobilières - 2. Sonstige übertragbare Wertpapiere					
BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
190 000	CITGO TRUSTEES CAYMAN LTD 8.50% 2004/21.12.14 - S -	USD	189 870	193 800	1.22
200 000	DELEK & AVNER YAM TETHYS LTD FRN 2005/01.08.13	USD	174 153	172 283	1.09
100 000	SAGICOR FINANCE 7.50% 2006/12.05.16 SR REG -S-	USD	99 123	98 065	0.62
Total bonds - Total des obligations - Schuldverschreibungen Gesamt			463 146	464 148	2.93
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			13 612 139	13 466 298	85.03

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

SUB-FUND BONDS EMERGING COUNTRIES

COMPARTIMENT BONDS EMERGING COUNTRIES

TEILFONDS BONDS EMERGING COUNTRIES

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	21.65
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	13.69
Countries & central governments	Etats & gouvernements centraux	Staaten und Zentralregierungen	12.30
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	8.01
Petroleum	Pétrole	Erdöl	6.89
Governments & public authorities	Gouvernements & autorités publiques	Regierungen und öffentliche Behörden	5.25
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	4.53
Real estate companies	Sociétés immobilières	Immobiliengesellschaften	3.12
Food & public utilities	Alimentation, énergie & eau	Energie- und Wasserversorgung	2.48
Non-ferrous metals	Métaux non ferreux	Nichteisenmetalle	2.45
Miscellaneous services	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	1.69
Construction & construction materials	Construction & matériaux de construction	Bauindustrie und Baumaterial	1.43
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	0.92
Insurance	Assurances	Versicherungen	0.62
			85.03

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

Luxembourg	Luxembourg	Luxemburg	11.31
Cayman Islands	Iles Cayman	Kayman Inseln	9.48
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	7.88
United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	6.75
Mexico	Mexique	Mexiko	6.33
Russia	Russie	Russland	5.48
Colombia	Colombie	Kolumbien	5.35
Singapore	Singapour	Singapur	3.78
Chile	Chili	Chili	3.63
South Korea	Corée du Sud	Südkorea	2.78
Brazil	Brésil	Brasilien	2.74
Indonesia	Indonésie	Indonesien	2.51
Mauritius	Ile Maurice	Mauritius	2.44
Kazakhstan	Kazakhstan	Kasachstan	1.98
India	Inde	Indien	1.84
El Salvador	El Salvador	El Salvador	1.34
Bermuda	Bermudes	Bermuda	1.29
Costa Rica	Costa Rica	Costa-Rica	1.22
Panama	Panama	Panama	1.19
Israel	Israël	Israel	1.09
South Africa	Afrique du Sud	Südafrika	0.96
Germany	Allemagne	Deutschland	0.94
Dominican Republic	République Dominicaine	Dominikanische Republik	0.79
Malaysia	Malaisie	Malaysia	0.73
Hong Kong	Hong-Kong	Hongkong	0.62
Trinidad and Tobago	Trinité et Tobago	Trinidad und Tobago	0.58
			85.03

SUB-FUND BONDS EUROPE HIGH YIELD

COMPARTIMENT BONDS EUROPE HIGH YIELD

TEILFONDS BONDS EUROPE HIGH YIELD

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value	Description	Original currency	Cost	Market value	NAV %
Nombre ou valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
Anzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			EUR	EUR	

1. Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market
 1. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé
 1. Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente

SHARES - ACTIONS - AKTIEN

2 484	COMPLETEL EUROPE NV	EUR	20 243	54 648	0.04
250 000	RHODIA	EUR	475 212	412 500	0.29
Total shares - Total des actions - Aktien Gesamt			495 455	467 148	0.33

BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN

1 480 000	AGROKOR DD 11% 2002/03.04.07	EUR	1 561 103	1 544 824	1.09
500 000	ALISON SYNTHETIC FRN 2002/14.11.07 -D-	USD	452 815	402 180	0.28
800 000	ALSTOM NOTES 2005/13.03.09 VARIABLE	EUR	801 726	833 040	0.59
3 500	ARTEMIS CONSEIL CV 1.50% 2001/16.05.07	EUR	1 034 622	1 061 498	0.75
700 000	ASSET REPACKAGING TRUST FIVE BV FRN 2005/15.04.15 S.91	EUR	732 329	731 500	0.52
900 000	BARRY CALLEBAUT SERVICES NV 9.25% 2003/15.03.10	EUR	1 026 244	969 750	0.68
2 200 000	BELVEDERE SA FRN 2006/15.05.13 REG - S -	EUR	2 209 277	2 225 080	1.57
2 000 000	CELL C PTY LTD 8.625% 2005/01.07.12 REG - S -	EUR	2 162 833	2 038 200	1.44
2 350 000	CENTRAL EUROPE DISTRIBUTION CORP 8% 2005/25.07.12 REG - S -	EUR	2 531 995	2 551 630	1.80
1 950 000	CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENTERPRISES LTD FRN 2005/15.05.12	EUR	2 033 783	2 070 705	1.46
625 000	CIE GENERALE DE GEOPHYSIQUE SA 7.50% 2005/15.05.15	USD	479 300	489 778	0.35
2 040 000	CIRSA FINANCE 8.75% 2004/15.05.14 -S-	EUR	2 157 764	2 135 676	1.51
913 000	CLONDALKIN INDUSTRIES PLC 8% 2004/15.03.14	EUR	968 206	963 215	0.68
300 000	CM BANCAJA 1 FRN 2005/22.12.36 -D-	EUR	300 435	299 949	0.21
3 170 000	CMA CGM SA 7.25% 2006/01.02.13 REG -S-	USD	2 586 097	2 400 816	1.69
2 400 000	CODERE FINANCE LUXBG SA 8.25% 2005/15.06.15	EUR	2 508 646	2 541 840	1.79
480 000	CODERE FINANCE LUXBG SA 8.25% 2006/15.06.15 REG -S-	EUR	510 279	505 152	0.36
2 000 000	COGNIS DEUTSCHLAND GMBH & CO KG 9.5% 2004/15.05.14	EUR	2 173 921	2 258 600	1.59
1	COGNIS DEUTSCHLAND GMBH & CO KG FRN 2005/15.01.15 REG - S -	EUR	1	1	0.00
400 000	CORSAIR BV FRN 2006/07.03.16	USD	331 359	308 352	0.22
1 500 000	CORUS GROUP PLC 7.50% 2004/01.10.11	EUR	1 587 005	1 601 250	1.13
500 000	CULLIGAN FINANCE CORP 8% 2004/01.10.14 SENIOR REGS	EUR	532 054	528 900	0.37
1 890 000	ESCADA AG 7.50% 2005/01.04.12 REG - S -	EUR	1 955 983	2 026 269	1.43
350 000	EUROPA TWO LTD 8.7725% 2001/15.06.27 - E -	EUR	337 275	356 930	0.25
700 000	EUROPCAR GROUPE SA 8.125% 2006/15.05.14 REG - S -	EUR	721 066	718 395	0.51
1 760 000	EUROPCAR GROUPE SA FRN 2006/15.05.13 SENIOR SUB	EUR	1 783 575	1 791 328	1.26
1 000 000	FAGE DAIRY INDUSTRIES SA 7.50% 2005/15.01.15 - S -	EUR	1 024 100	938 800	0.66
700 000	FG4 SA 8.375% 2005/30.04.15 REG - S -	EUR	701 716	801 500	0.57
2 310 000	FOODCORP LTD 8.875% 2005/15.06.12 REG - S -	EUR	2 543 999	2 474 588	1.75
2 300 000	FRESENIUS FINANCE BV 5.20% 2006/31.01.16	EUR	2 303 354	2 276 310	1.61
1 300 000	FS FUNDING A/S NOTES 2006/15.05.16 FRN SENIOR SUBORD	EUR	1 300 000	1 287 650	0.91
1 300 000	GILDEMEISTER AG 9.75% 2004/19.07.11	EUR	1 442 105	1 456 000	1.03
1 500 000	GROHE HOLDING 8.625% NOTES 2004/01.10.14	EUR	1 495 145	1 483 500	1.05
350 000	HARBOURMASTER CLO 1 LTD FRN 2006/07.12.21 CLASS - B1 -	EUR	350 000	350 000	0.25
100 000	HARVEST III PLC X-E1 FRN 2006/08.06.21	EUR	100 209	100 000	0.07
700 000	HELLAS TELECOM FINANCE SA FRN 2006/15.04.14 REG - S -	EUR	702 702	710 220	0.50
2 000 000	HELLAS TELECOM III 8.50% 2005/15.10.13 - S -	EUR	2 131 396	2 150 908	1.52
3 200 000	HERTZ CORP 7.875% 2005/01.01.14 REG - S -	EUR	3 328 543	3 408 000	2.41
2 260 000	HORNBACH BAUMARKT AG 6.125% 2004/15.11.14	EUR	2 306 615	2 316 500	1.64
1 570 000	HTM SPORT-UND FREIZEITGERÄTE AG 8.50% 2004/01.02.14	EUR	1 572 498	1 554 300	1.10
3 140 000	INEOS GROUP HLDGS PLC 7.875% 2006/15.02.16 REG - S -	EUR	3 121 563	2 993 990	2.11
1 700 000	ISS GLOBAL A/S 4.75% EMTN 2003/18.09.10	EUR	1 546 693	1 583 720	1.12
700 000	IT HOLDINGS FINANCE SA 9.875% 2004/15.11.12 REG - S -	EUR	606 856	653 730	0.46

SUB-FUND BONDS EUROPE HIGH YIELD

COMPARTIMENT BONDS EUROPE HIGH YIELD

TEILFONDS BONDS EUROPE HIGH YIELD

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value	Description	Original currency	Cost	Market value	NAV %
Nombre ou valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
Anzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			EUR	EUR	
1. Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market					
1. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé					
1. Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
1 900 000	JSG FUNDING PLC 10.125% 2002/01.10.12	EUR	2 029 418	2 101 020	1.48
700 000	KABEL DEUTSCHLAND GMBH 10.75% 2004/01.07.17	EUR	787 797	783 510	0.55
1 070 000	KAUFMAN & BROAD SA 8.75% 2002/01.08.09 REG - S -	EUR	1 204 004	1 198 400	0.85
1 000 000	LEVI STRAUSS & CO 8.625% 2005/01.04.13	EUR	1 025 604	1 035 000	0.73
300 000	LEVI STRAUSS & CO 8.625% 2005/01.04.13 REG - S -	EUR	310 826	309 570	0.22
3 000 000	LIGHTHOUSE INTL CO 8% 2004/08.04.14	EUR	3 141 047	3 193 200	2.25
1 150 000	LOTTOMATICA SPA EMTN FRN 2006/31.03.66	EUR	1 153 000	1 172 655	0.83
700 000	MAGYAR TELECOM BV 10.75% NOTES/2004/15.08.12 SENIOR REG - S -	EUR	759 995	815 500	0.58
1 610 000	MECACHROME INTERNATIONAL INC 9% 2006/15.05.14 SUBORD	EUR	1 618 502	1 619 338	1.14
500 000	METSO CORP 5.125% 2004/19.11.11	EUR	511 126	509 335	0.36
2 500 000	M-REAL CORP FRN 2006/01.04.13	EUR	2 460 770	2 383 471	1.68
3 500 000	NELL AF SARL 8.375% 2005/15.08.15	EUR	3 623 936	3 585 750	2.53
1 200 000	NEW RECLAMATION GROUP LTD 8.125% 2006/01.02.13	EUR	1 231 346	1 208 160	0.85
310 000	NORDIC TELEPHONE CO HLDGS FRN 2006/01.05.16	EUR	320 463	320 385	0.23
2 540 000	NORDIC TELEPHONE CO HLDGS APS 8.25% 2006/01.05.16 REG - S -	EUR	2 601 463	2 611 730	1.84
3 500 000	NTL CABLE PLC 8.75% 2004/15.04.14	EUR	3 712 942	3 605 000	2.55
1 600 000	ONO FINANCE PLC 10.50% 2004/15.05.14	EUR	1 700 678	1 688 000	1.19
1 000 000	ONO FINNCE PLC 8% 2006/16.05.14	EUR	980 940	926 800	0.65
200 000	ONO FINNCE PLC 8% 2006/16.05.14	EUR	196 188	185 360	0.13
1 820 000	PERI GMBH FRN 2004/15.12.09	EUR	1 847 738	1 847 300	1.30
625 000	PIPE HLDGS PLC 7.75% 2005/01.11.11 - S -	GBP	910 244	930 453	0.66
2 200 000	RAY ACQUISITION 9.375% 2005/16.03.15	EUR	2 320 219	2 346 520	1.66
1 500 000	REMY COINTREAU SA 5.20% 2005/15.01.12	EUR	1 543 398	1 515 000	1.07
3 000 000	RHODIA SA 8% 2003/01.06.10 - S -	EUR	3 118 606	3 172 909	2.24
1 375 000	RIVERDEEP GROUP LTD 9.25% 2004/15.04.11 REG - S -	EUR	1 515 753	1 522 813	1.08
1 140 000	SAVCIO HLDGS LTD 8% 2006/15.02.13	EUR	1 189 794	1 195 632	0.84
500 000	SAZKA A.S. FRN 2004/05.05.2014	EUR	473 076	481 517	0.34
1 530 000	SENSATA TECHNOLOGIES BV 9% 2006/01.05.16 REG - S -	EUR	1 553 588	1 559 682	1.10
300 000	SHIELD I BV FRN 2005/20.01.14 CLASS - F -	EUR	300 364	303 180	0.21
300 000	SMILE SYNTHETIC BV 2005/20.01.15 CLASS - E - S.05	EUR	290 305	292 389	0.21
1 000 000	TEKSID ALUMINIUM 11.375% 2003/15.07.11 - S -	EUR	880 000	825 000	0.58
1 500 000	TELE COLUMBUS AG & CO KG 9.375% 2004/15.04.12 REG - S -	EUR	1 545 000	1 560 000	1.10
950 000	TELE COLUMBUS AG & CO KG FRN 2004/15.04.10 REG - S -	EUR	954 540	966 625	0.68
1 500 000	TELE DANMARK AS EMTN 6.50% 2002/19.04.12	EUR	1 514 972	1 534 650	1.08
1 080 000	TELENET COMMUNICATIONS NV FRN 2003/15.12.13	EUR	857 777	895 907	0.63
700 000	THIEL LOGISTIK AG 8% 2004/15.12.12	EUR	688 183	704 970	0.50
370 000	THOMSON 5.75% 2005/25.09.15 PERP 09/2049	EUR	365 711	310 948	0.22
900 000	TUI AG 5.125% 2005/10.12.12	EUR	893 739	846 180	0.60
900 000	TUI AG FRN 2005/10.12.10 REG - S -	EUR	899 732	891 450	0.63
500 000	TVN FINANCE CORP PLC 9.50% 2003/15.12.13 - S -	EUR	551 593	567 869	0.40
3 020 000	UPC HLDG BV 7.75% 2005/15.01.14 - S -	EUR	2 845 204	2 828 431	2.00
1 200 000	VALENTIA TELECOMMUNICATIONS LTD 7.25% 2003/15.08.13	EUR	1 294 622	1 302 000	0.92
800 000	VICTORIA ACQUISITION II BV FRN 2006/15.05.15	EUR	806 000	788 560	0.56
1 750 000	WDAC SUBSIDIARY CORP 8.50% 2004/01.12.14 REG - S -	EUR	1 719 883	1 755 075	1.24
2 000 000	WIND ACQUISITION FINANCE SA 9.75% 2005/01.12.15 REG - S -	EUR	2 079 497	2 134 800	1.51
870 000	YIOULA GLASSWORKS SA 9% 2005/01.12.15 SENIOR	EUR	893 442	922 200	0.65
Total bonds - Total des obligations - Schuldverschreibungen Gesamt			123 280 212	123 148 818	86.94

SUB-FUND BONDS EUROPE HIGH YIELD

COMPARTIMENT BONDS EUROPE HIGH YIELD

TEILFONDS BONDS EUROPE HIGH YIELD

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert EUR	Market value Valeur d'évaluation Marktwert EUR	NAV % VNI % NIW %
--	--	---	---	---	-------------------------

1. Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market
1. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé
1. Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente

CONVERTIBLE BONDS - OBLIGATIONS CONVERTIBLES - UMWANDELBARE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

200 000	JAZZTEL 5% 2005/29.04.10 CONV SENIOR	EUR	142 757	132 000	0.09
600 000	MAGNOLIA FINANCE PLC CONV. 4% 2006/29.03.49 REG - S -	EUR	627 863	617 614	0.44
Total convertible bonds - Total des obligations convertibles - Umwandelbare Schuldverschreibungen Gesamt			770 620	749 614	0.53

CERTIFICATES OF DEPOSIT - CERTIFICATS DE DÉPÔT - DEPOTSCHHEINE

6 000 000	ANGLIA 0% 02.05/26.06.06	EUR	5 975 124	5 975 124	4.22
6 000 000	THESEE 0% 01.06/30.06.06	EUR	5 986 282	5 986 282	4.23
Total certificates of deposit - Total des certificats de dépôt - Depotscheine Gesamt			11 961 406	11 961 406	8.45

2. Other transferable securities - 2. Autres valeurs mobilières - 2. Sonstige übertragbare Wertpapiere

CONVERTIBLE BONDS - OBLIGATIONS CONVERTIBLES - UMWANDELBARE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

6 000	MARIONNAUD PARFUMERIES SA CONV. 2002/06.02.08	EUR	441 095	429 300	0.30
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			136 948 788	136 756 286	96.55

SUB-FUND BONDS EUROPE HIGH YIELD

COMPARTIMENT BONDS EUROPE HIGH YIELD

TEILFONDS BONDS EUROPE HIGH YIELD

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	25.28
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	18.49
Chemicals	Chimie	Chemie	9.44
Miscellaneous consumer goods	Biens de consommation divers	Sonstige Konsumgüter	6.98
Transportation	Circulation & transport	Verkehr und Transport	4.61
Construction & construction materials	Construction & matériaux de construction	Bauindustrie und Baumaterial	3.64
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	3.57
Paper & forest products	Papier & bois	Papier und Holzprodukte	2.94
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	1.98
Coal mining	Industrie minière	Bergbauindustrie	1.98
Hotels & leisure	Industrie hôtelière & du loisir	Hotels- und Freizeitindustrie	1.93
Miscellaneous trading companies	Maisons de commerce diverses	Verschiedene Handelsgesellschaften	1.80
Agriculture & fishing	Agriculture & pêche	Landwirtschaft und Fischerei	1.75
Miscellaneous services	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	1.68
Office supplies & computing	Articles de bureau & ordinateurs	Bürobedarf und EDV	1.58
Textile & garments	Industrie textile & du vêtement	Textil- und Bekleidungsindustrie	1.43
Foodstuffs & non-alcoholic drinks	Alimentation & boissons non alcoolisées	Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	1.34
Graphics & publishing	Industrie graphique & maisons d'édition	Graphisches Gewerbe und Verlage	1.24
Aerospace industry	Aéronautique & astronautique	Luft- und Raumfahrtindustrie	1.14
Tobacco & alcoholic drinks	Tabac & alcool	Tabak und alkoholische Getränke	1.07
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	0.86
Non-ferrous metals	Métaux non ferreux	Nichteisenmetalle	0.58
Food & public utilities	Alimentation, énergie & eau	Energie- und Wasserversorgung	0.57
Petroleum	Pétrole	Erdöl	0.35
Industrial Products	Produits industriels	Industrieprodukte	0.25
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	0.07
			96.55

SUB-FUND BONDS EUROPE HIGH YIELD

COMPARTIMENT BONDS EUROPE HIGH YIELD

TEILFONDS BONDS EUROPE HIGH YIELD

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
 RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
 GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Luxembourg	Luxembourg	Luxemburg	15.77
United Kingdom	Royaume-Uni	Vereinigtes Königreich	13.13
Germany	Allemagne	Deutschland	11.85
France	France	Frankreich	11.09
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	7.42
United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	6.67
Denmark	Danemark	Dänemark	5.18
South Africa	Afrique du Sud	Südafrika	4.88
Ireland	Irlande	Irland	4.51
Finland	Finlande	Finnland	2.04
Belgium	Belgique	Belgien	1.87
Guernsey	Guernesey	Guernsey	1.57
Spain	Espagne	Spanien	1.47
Bermuda	Bermudes	Bermuda	1.46
Greece	Grèce	Griechenland	1.31
Canada	Canada	Kanada	1.14
Austria	Autriche	Österreich	1.10
Croatia	Croatie	Kroatien	1.09
Italy	Italie	Italien	0.83
Jersey	Jersey	Jersey	0.69
Switzerland	Suisse	Schweiz	0.68
Brazil	Brésil	Brasilien	0.46
Czech Republic	République tchèque	Tschechische Republik	0.34
			96.55

SUB-FUND BONDS CONVERGING EUROPE

COMPARTIMENT BONDS CONVERGING EUROPE

TEILFONDS BONDS CONVERGING EUROPE

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert EUR	Market value Valeur d'évaluation Marktwert EUR	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
60 000 000	CZECH REPUBLIC 4.60% 2003/18.08.18 SERIES 41	CZK	1 987 186	2 240 592	4.44
80 000 000	CZECH REPUBLIC 6.40% 2000/06.04.10 SERIES 33	CZK	3 080 455	3 161 748	6.27
300 000 000	REPUBLIC OF HUNGARY 6.25% 2003/12.06.08	HUF	1 153 233	1 135 791	2.25
760 000 000	REPUBLIC OF HUNGARY 6.75% 2002/12.02.13 -D-	HUF	2 988 128	2 901 238	5.76
800 000 000	REPUBLIC OF HUNGARY 6.75% 2005/12.10.10 -B-	HUF	3 089 889	3 050 504	6.05
200 000 000	REPUBLIC OF HUNGARY 7.50% 2004/12.11.20 -A-	HUF	872 436	827 433	1.64
25 000 000	REPUBLIC OF POLAND 5% 2002/24.10.13	PLN	6 320 731	6 270 263	12.44
12 000 000	REPUBLIC OF POLAND 5.75% 2001/23.09.22	PLN	2 997 910	3 188 662	6.33
10 000 000	REPUBLIC OF POLAND 5.75% 2002/24.06.08	PLN	2 560 369	2 600 904	5.16
5 000 000	REPUBLIC OF POLAND 6% 1999/24.11.09	PLN	1 344 131	1 314 435	2.61
27 000 000	REPUBLIC OF POLAND 6% 2000/24.11.10	PLN	7 008 236	7 144 630	14.17
15 000 000	REPUBLIC OF POLAND 8.50% 2001/12.11.06	PLN	4 075 567	3 884 957	7.71
66 000 000	REPUBLIC OF SLOVAKIA 4.80% 2004/14.04.09	SKK	1 794 570	1 764 257	3.50
Total bonds - Total des obligations - Schuldverschreibungen Gesamt			39 272 841	39 485 414	78.33
TREASURY BILLS - BILLETS DE TRÉSORERIE - SCHATZSCHEINE					
6 000 000	BON DU TRESOR FRANCAIS 0% 16.03/15.06.06	EUR	5 963 753	5 963 753	11.83
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			45 236 594	45 449 167	90.16

SUB-FUND BONDS CONVERGING EUROPE

COMPARTIMENT BONDS CONVERGING EUROPE

TEILFONDS BONDS CONVERGING EUROPE

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Governments & public authorities	Gouvernements & autorités publiques	Regierungen und öffentliche Behörden	74.83
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	15.33
			90.16

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

Poland	Pologne	Polen	48.42
Hungary	Hongrie	Ungarn	15.70
France	France	Frankreich	11.83
Czech Republic	République tchèque	Tschechische Republik	10.71
Slovakia	Slovaquie	Slovenien	3.50
			90.16

SUB-FUND BONDS US HIGH YIELD

COMPARTIMENT BONDS US HIGH YIELD

TEILFONDS BONDS US HIGH YIELD

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert	Market value Valeur d'évaluation Marktwert	NAV % VNI % NIW %
			USD	USD	
1. Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market					
1. Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
1. Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
719	TRUMP ENTERTAINMENT RESORTS INC	USD	-	15 157	0.11
BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
100 000	ABITIBI CONSOLIDATED CO CANADA 7.75% 2004/15.06.11 GTD	USD	102 400	94 500	0.68
25 000	ABITIBI CONSOLIDATED CO CANADA FRN 2004/15.06.11	USD	25 438	25 000	0.18
50 000	ABITIBI CONSOLIDATED INC 8.85% 2000/01.08.30	USD	51 156	43 375	0.31
100 000	ADVANTAR COMMUNICATIONS 10.75% 2003/15.08.10	USD	102 483	108 250	0.77
150 000	AES CORP 9.375% 2000/15.09.10	USD	158 528	162 375	1.16
75 000	AK STEEL CORP 7.75% 2002/15.06.12	USD	76 096	73 712	0.53
50 000	ALLEGHENY ENERGY SUPPLY CO LLC 8.25% 2002/15.04.12 -144A-	USD	48 869	53 875	0.38
175 000	ALLIED WASTE NA INC 7.875% 2003/15.04.13	USD	180 019	177 406	1.27
200 000	AMERICAN REAL ESTATE PARTNERS LP 8.125% 2004/01.06.12	USD	199 018	206 000	1.47
100 000	AMERICAL GROUP 9% 2005/01.04.12 -144A-	USD	103 961	103 500	0.74
100 000	ANGIOTECH PHARMACEUTICALS INC 7.75% 2006/01.04.14 -144A-	USD	101 191	99 750	0.71
125 000	AVIS BUDGET CAR RENT LLC 7.75% 2006/15.05.16 -144A-	USD	126 604	126 250	0.90
125 000	BALL CORP 6.625% 2006/15.03.18	USD	125 267	120 000	0.86
100 000	BASIC ENERGY SERVICES INC 7.125% 2006/15.04.16 -144A-	USD	99 775	97 500	0.70
100 000	BEAZER HOMES USA INC 6.875% 2005/15.07.15	USD	97 309	94 594	0.68
75 000	BOWATER INC FRN 2004/15.03.10	USD	75 495	75 374	0.54
115 000	BUCKEYE TECHNOLOGY INC 8.50% 2003/01.10.13 SR	USD	117 285	112 700	0.81
75 000	CALPINE CORP 9.875% 2003/01.12.11 -144A-	USD	73 523	70 500	0.50
175 000	CARAUSTAR INDUSTRIES INC 7.375% 1999/01.06.09	USD	168 388	165 375	1.18
150 000	CASE NEW HOLLAND INC 7.125% 2006/01.03.14 -144A-	USD	149 449	146 250	1.04
200 000	CCH II LLC/CCH II 10.25% 2003/15.09.10	USD	203 832	199 750	1.43
50 000	CELESTICA INC 7.625% 2005/01.07.13	USD	50 484	49 500	0.35
175 000	CHAPARRAL STEEL CO 10% 2005/15.07.13	USD	183 055	194 688	1.39
225 000	CHESAPEAKE ENERGY CORP 7% 2004/15.08.14	USD	226 626	223 875	1.60
50 000	CINCINNATI BELL INC 8.375% 2003/15.01.14	USD	51 078	50 345	0.36
50 000	CITIZENS COMMUNICATIONS CO 6.25% 2004/15.01.13	USD	49 008	47 688	0.34
175 000	CITIZENS COMMUNICATIONS CO 9% 2001/15.08.31	USD	185 470	182 656	1.30
175 000	CONCENTRA OPERATING CORP 9.50% 2003/15.08.10	USD	177 761	183 969	1.31
130 000	CONSOLIDATED COMM III HLDGS INC 9.75% 2005/01.04.12	USD	131 053	138 450	0.99
50 000	CSC HOLDINGS INC 7.625% 1998/15.07.18	USD	49 311	49 625	0.35
125 000	CSC HOLDINGS INC 7.625% 2001/01.04.11 SR	USD	130 108	125 313	0.90
175 000	DOBSON COMMUNICATIONS CORP 8.875% 2003/01.10.13	USD	180 016	175 632	1.25
75 000	DOLE FOOD INC 8.875% 2003/15.03.11	USD	75 078	73 500	0.53
35 000	DOLE FOOD INC FRN 2002/01.05.09	USD	36 373	34 536	0.25
150 000	DOLLARAMA GROUP LP 8.875% 2005/15.08.12 -144A-	USD	150 848	153 000	1.09
125 000	DYNERGY HOLDING 3.75% 12.04/15.05.16 SR 144-A-	USD	125 499	123 292	0.88
75 000	EDISON MISSION ENERGY 7.50% 2006/15.06.13 -144A-	USD	75 582	74 625	0.53
100 000	EDISON MISSION ENERGY 9.875% 2001/15.04.11 SRN	USD	106 453	117 375	0.84
125 000	EDUCATION MGMT LLC 8.75% 2006/01.06.14 -144A-	USD	125 813	125 781	0.90

SUB-FUND BONDS US HIGH YIELD

COMPARTIMENT BONDS US HIGH YIELD

TEILFONDS BONDS US HIGH YIELD

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value	Description	Original currency	Cost	Market value	NAV %
Nombre ou valeur nominale	Dénomination	Devises originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
Anzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			USD	USD	

1. Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market
1. Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé
1. Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere

BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN

17 316	ELDORADO CASINO SHREVEPORT JOINT VENTURE 10% 2005/01.08.12	USD	23 370	13 853	0.10
75 000	EMBARQ CORP 7.082% 2006/01.06.16	USD	75 489	75 301	0.54
75 000	EXCO RESOURCES INC 7.25% 2004/15.01.11 SR	USD	75 980	73 500	0.53
175 000	FORD MOTOR CREDIT CO 7% 2003/01.10.13 GLOBAL	USD	166 100	151 813	1.08
50 000	FORD MOTOR CREDIT CO FRN 2006/15.04.12	USD	50 500	50 150	0.36
100 000	GAYLORD ENTERTAINMENT CO 8% 2003/15.11.13 SR	USD	107 526	102 500	0.73
100 000	GENERAL MOTORS ACCEPTANCE CORP 6.125% 2002/28.08.07	USD	99 826	97 330	0.70
125 000	GENERAL MOTORS ACCEPTANCE CORP 6.875% 2001/15.09.11	USD	124 323	117 527	0.84
125 000	GENERAL MOTORS CORP 8.375% 2003/15.07.33	USD	94 417	94 936	0.68
50 000	GENERAL MOTORS ACCEPTANCE CORP 8% 2001/01.11.31	USD	51 985	46 801	0.33
75 000	GRAPHIC PACKAGING INTL INC 8.50% 2003/15.08.11	USD	75 281	75 506	0.54
25 000	GRAPHIC PACKAGING INTL INC 9.5% 2003/15.08.13	USD	25 289	25 013	0.18
100 000	GSC HOLDINGS CORP 8% 2005/01.10.12 SR - 144A -	USD	98 029	99 875	0.71
150 000	HARRY & DAVID OPERATIONS CORP 9% 2005/01.03.13	USD	148 718	138 000	0.99
125 000	HAWAIIAN TELCOM 9.75% 2006/01.05.13 SERIES - A -	USD	127 616	128 281	0.92
50 000	HERTZ CORP 10.50% 2005/01.01.16 -144A-	USD	51 217	54 188	0.39
125 000	HERTZ CORP 8.875% 2005/01.01.14 -144A-	USD	127 942	130 000	0.93
85 000	HUNTSMAN INTERNATIONAL 7.375% 2004/01.01.15	USD	83 728	83 725	0.60
100 000	IKON OFFICE SOLUTIONS INC 2005/15.09.15	USD	101 083	99 750	0.71
200 000	INTERNATIONAL TELECOM SATELLITE 8.25% 2006/15.01.13	USD	205 920	199 000	1.42
100 000	JEAN COUTU GROUP PJC INC 7.625% 2004/01.08.12	USD	98 666	97 625	0.70
50 000	L-3 COMMUNICATIONS CORP 6.375% 2005/15.10.15	USD	49 813	47 344	0.34
275 000	LEUCADIA NATIONAL CORP 7% NOTES 2003/15.08.13	USD	275 322	270 875	1.93
125 000	MAJESTIC STAR CASINO LLC 9.50% 2003/15.10.10 SR SECD	USD	130 346	132 812	0.95
210 000	MANDALAY RESORT 9.375% 2001/15.02.10	USD	232 914	224 700	1.61
125 000	MARINER ENERGY INC 7.5% 2006/15.04.13 -144A-	USD	123 593	121 250	0.87
75 000	MARQUEE HOLDINGS INC 9.50% NOTES 1999/01.02.11 SUB	USD	74 657	74 100	0.53
50 000	MASSEY ENERGY CO 6.875% 2005/15.12.13 -144A-	USD	50 072	48 000	0.34
125 000	MEDIACOM BROADBAND LLC 8.50% 2005/15.10.15	USD	123 392	121 875	0.87
125 000	MIRANT NORTH AMERICA LLC 7.375% 2005/31.12.13 -144A-	USD	127 729	123 750	0.88
25 000	MTR GAMING GROUP INC 9% 2006/01.06.12 -144A-	USD	25 038	25 375	0.18
50 000	MYLAN LABORATORIES INC 6.375% 2005/15.08.15	USD	50 308	48 250	0.34
150 000	NEIMAN MARCUS GROUP INC 10.375% 2005/15.10.15 -144A-	USD	150 603	158 250	1.13
150 000	NORSKE SKOG CANADA LTD 7.375 2004/01.03.14 SR	USD	157 021	138 000	0.99
50 000	NOVA CHEMICALS CORP FRN 2005/15.11.13	USD	50 969	50 624	0.36
200 000	NRG ENERGY INC 7.375% 2006/01.02.16	USD	204 893	198 250	1.42
100 000	OMNICARE INC 6.875% 2005/15.12.15	USD	101 168	96 500	0.69
59 000	PANAMSAT CORP 9% 2004/15.08.14	USD	60 230	61 360	0.44
100 000	PAYLESS SHOESOURCE INC 8.25% NOTES 2003/01.08.13 SR	USD	101 761	105 000	0.75
75 000	PETRO STOPPING CENTERS LP FINANCIAL 9% 2004/15.02.12	USD	76 216	75 375	0.54
25 000	PLIANT CORP 11.125% 2003/01.09.09 SR SECD	USD	25 925	26 375	0.19
175 000	PRIMEDIA INC 8% 2003/15.05.13	USD	175 947	157 500	1.13
145 000	PSEG ENERGY HOLDINGS INC 10% 1999/01.10.09	USD	158 220	158 412	1.13
175 000	PSYCHIATRIC SOLUTIONS INC 7.75% 2005/15.07.15	USD	179 555	176 313	1.26
200 000	QUICKSILVER RESOURCES INC 7.125% 2006/01.04.16	USD	198 530	190 000	1.36
160 000	QWEST COMMUNICATIONS CORP 8.875% 2002/15.03.12	USD	179 890	171 600	1.23
150 000	QWEST COMMUNICATIONS INTL INC FRN 2004/15.02.14	USD	155 577	148 500	1.06
15 000	QWEST CORP 7.50% 1993/15.06.23	USD	14 978	14 325	0.10
100 000	READER'S DIGEST ASSOCIATION INC 6.50% 2004/01.03.11	USD	101 209	97 125	0.69

SUB-FUND BONDS US HIGH YIELD

COMPARTIMENT BONDS US HIGH YIELD

TEILFONDS BONDS US HIGH YIELD

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devise originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert	Market value Valeur d'évaluation Marktwert	NAV % VNI % NIW %
			USD	USD	
1. Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market					
1. Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
1. Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
50 000	REAL MEX RESTAURANT INC 10% 2004/01.04.10	USD	50 092	53 000	0.38
250 000	RELIANT ENERGY INC 6.75% 2004/15.12.14	USD	251 619	223 750	1.60
25 000	RELIANT RESOURCES INC 9.25% 2003/15.07.10 SR SECD	USD	25 452	25 219	0.18
100 000	RITE AID CORP 7.50% 2005/15.01.15 SR SECD	USD	98 810	97 874	0.70
150 000	ROCKWOOD SPECIALITIES GROUP INC 7.50% 2004/15.11.14	USD	148 917	148 500	1.06
175 000	ROGERS CABLE INC 6.75% 2004/15.03.15	USD	178 739	170 406	1.22
175 000	ROGERS WIRELESS INC 8% 2004/15.12.12 SR SUBORD	USD	175 403	179 813	1.28
30 000	RURAL CELLULAR CORP 8.25% 2004/15.03.12	USD	30 133	30 975	0.22
75 000	RURAL CELLULAR CORP 9.75% 2002/15.01.10	USD	76 979	75 750	0.54
40 000	RYERSON INC 8.25% 2004/15.12.11	USD	39 737	40 043	0.29
125 000	SANMINA SCI CORP 6.75% 2005/01.03.13	USD	124 002	119 375	0.85
125 000	SENSATA TECHNOLOGIES BV 8% 2006/01.05.14 -144A-	USD	126 259	123 125	0.88
125 000	STANDARD PACIFIC CORP 9.25% 2002/15.04.12	USD	125 750	125 625	0.90
150 000	STATER BROTHERS HOLDINGS INC 8.125% 2004/15.06.12	USD	154 069	148 875	1.06
150 000	STEINWAY MUSICAL INSTRUMENTS INC 7% 2005/01.03.14 -144A-	USD	150 035	147 375	1.05
125 000	SUNGARD DATA SYSTEMS INC 9.125% 2005/15.08.13 -144A-	USD	129 330	130 781	0.93
100 000	TECHNICAL OLYMPIC USA INC 10.375% 2002/01.07.12 SSN GBL	USD	109 220	102 000	0.73
100 000	TEKNI-PLEX INC 8.75% 2003/15.11.13 -144A-	USD	89 534	94 500	0.68
75 000	TEMBEC INDUSTRIES INC 8.50% 2001/01.02.11	USD	79 468	40 969	0.29
50 000	TENET HEALTHCARE CORP 9.875% 2004/01.07.14 SRN	USD	50 827	50 500	0.36
125 000	TRONOX WORLDWIDE LLC/TRONOX FIN CORP 9.50% 2005/01.12.12	USD	126 982	130 365	0.93
100 000	TRUMP ENTERTAINMENT RESORTS HLDGS 8.50% 2005/01.06.15	USD	96 269	98 375	0.70
150 000	UCAR FINANCE 10.25% 2002/15.02.12 GTD	USD	144 620	159 750	1.14
225 000	UNISYS CORP 6.875% 2003/15.03.10	USD	223 323	213 424	1.52
15 000	UNITED RENTALS NORTH AMERICA INC NA 6.50% 2004/15.02.12	USD	14 519	14 439	0.10
100 000	US ONCOLOGY INC 10.75% 2004/15.08.14	USD	101 328	110 500	0.79
25 000	VISKASE CO INC SR SEC 11.50% 2004/15.06.11	USD	25 686	25 906	0.19
50 000	VISTEON CORP 7% 2004/10.03.14	USD	42 144	41 228	0.29
50 000	WESTLAKE CHEMICAL CORP 6.625% 2006/15.01.16	USD	50 271	48 000	0.34
185 000	WILLIAM LYON HOMES 10.75% 2003/01.04.13	USD	200 275	184 075	1.31
125 000	WILLIAMS COMPANIES INC 7.875% 2001/01.09.21	USD	145 299	129 844	0.93
35 000	WILLIAMS COMPANIES INC 8.125% 2002/15.03.12 GBL	USD	36 939	37 013	0.26
125 000	WMG HOLDING CORP FRN 2004/15.12.14 SR WITH DEFERRED COUPON	USD	88 898	94 374	0.67
125 000	WYNN LAS VEGAS CAPITAL CORP 6.625% 2004/01.12.14 1ST MTG	USD	125 384	118 906	0.85
65 000	YOUNG BROADCASTING INC 10% 2001/01.03.11 SUB GBL	USD	61 517	58 988	0.42
Total bonds - Total des obligations - Schuldverschreibungen Gesamt			13 562 412	13 290 042	94.93

SUB-FUND BONDS US HIGH YIELD

COMPARTIMENT BONDS US HIGH YIELD

TEILFONDS BONDS US HIGH YIELD

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency	Cost	Market value	NAV %
		Devise originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
		Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			USD	USD	
2. Other transferable securities - 2. Autres valeurs mobilières - 2. Sonstige übertragbare Wertpapiere					
WARRANTS, RIGHTS & ASSIMILATES - WARRANTS, DROITS ET ASSIMILÉS - WARRANTS, RECHTE UND ANDERE WERTE					
250	VISKASE CO INC WARRANTS 2004/15.06.11 -144A-	USD	-	-	0.00
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
127	SHREVEPORT GAMING HLDGS INC	USD	-	1 206	0.01
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			13 562 412	13 306 405	95.05

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

SUB-FUND BONDS US HIGH YIELD

COMPARTIMENT BONDS US HIGH YIELD

TEILFONDS BONDS US HIGH YIELD

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	19.57
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	16.76
Food & public utilities	Alimentation, énergie & eau	Energie- und Wasserversorgung	8.02
Miscellaneous services	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	6.43
Construction & construction materials	Construction & matériaux de construction	Bauindustrie und Baumaterial	5.01
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	3.67
Petroleum	Pétrole	Erdöl	3.49
Paper & forest products	Papier & bois	Papier und Holzprodukte	3.33
Office supplies & computing	Articles de bureau & ordinateurs	Bürobedarf und EDV	3.16
Hotels & leisure	Industrie hôtelière & du loisir	Hotels- und Freizeitindustrie	2.71
Transportation	Circulation & transport	Verkehr und Transport	2.51
Chemicals	Chimie	Chemie	2.36
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	2.08
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	1.93
Foodstuffs & non-alcoholic drinks	Alimentation & boissons non alcoolisées	Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	1.77
Miscellaneous consumer goods	Biens de consommation divers	Sonstige Konsumgüter	1.76
Pharmaceuticals & cosmetics	Industrie pharmaceutique & cosmétique	Pharmazie und Kosmetik	1.75
Packaging industry	Industrie de l'emballage	Verpackungsindustrie	1.58
Environment & recycling	Environnement & recyclage	Umwelt und Recycling	1.27
Coal mining	Industrie minière	Bergbauindustrie	1.16
Road vehicles	Véhicules routiers	Straßenfahrzeuge	1.08
Agriculture & fishing	Agriculture & pêche	Landwirtschaft und Fischerei	1.04
Real estate companies	Sociétés immobilières	Immobilienunternehmen	0.95
Healthcare, education & welfare organizations	Santé, éducation & services sociaux	Gesundheit, Erziehung und Wohlfahrtseinrichtungen	0.79
Graphics & publishing	Industrie graphique & maisons d'édition	Graphisches Gewerbe und Verlage	0.69
Miscellaneous trading companies	Maisons de commerce diverses	Verschiedene Handelsgesellschaften	0.18
			95.05

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	83.86
Canada	Canada	Kanada	8.16
Bermuda	Bermudes	Bermuda	1.42
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	0.88
Greece	Grèce	Griechenland	0.73
			95.05

SUB-FUND BONDS US MORTGAGE-BACKED SECURITIES

COMPARTIMENT BONDS US MORTGAGE-BACKED SECURITIES

TEILFONDS BONDS US MORTGAGE-BACKED SECURITIES

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert	Market value Valeur d'évaluation Marktwert	NAV % VNI % NIW %
			USD	USD	
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
14 000 000	BEAR STEARNS ARM CMO FRN 2004/01.02.35	USD	8 019 240	7 817 337	2.60
7 000 000	BEAR STEARNS ARM FRN 2003/01.07.33	USD	3 378 946	3 165 422	1.05
9 000 000	COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST FRN 2005/25.08.35 CI-1A2-	USD	7 727 062	7 687 330	2.55
6 813 825	FANNIE MAE 6% FRN MBS 2004/01.10.34 POOL N 800476	USD	4 226 381	3 935 817	1.31
5 417 899	FANNIE MAE ARM FRN 2003/01.06.33	USD	3 432 361	3 181 850	1.06
5 000 000	FANNIE MAE ARM FRN 2003/01.07.33 POOL N 728768	USD	2 484 992	2 361 498	0.78
5 000 000	FANNIE MAE ARM FRN 2003/01.09.33 POOL N 737544	USD	3 478 226	3 312 932	1.10
7 001 454	FANNIE MAE ARM FRN 2003/01.09.33 POOL N 739148	USD	4 070 576	4 008 108	1.33
17 000 000	FANNIE MAE ARM FRN 2004/01.04.34 POOL N 770222	USD	9 199 646	9 175 837	3.05
5 000 000	FANNIE MAE ARM FRN 2004/01.07.34 POOL N 735148	USD	3 047 069	2 985 899	0.99
2 000 000	FANNIE MAE FRN 2001/25.03.30	USD	1 532 143	1 396 101	0.46
1 980 094	FANNIE MAE FRN 2002/01.05.32 POOL N 646904	USD	90 079	65 466	0.02
5 000 000	FANNIE MAE FRN 2002/25.12.29	USD	105 977	102 413	0.03
8 000 000	FANNIE MAE FRN 2003/01.02.19	USD	6 063 307	5 798 961	1.93
5 000 000	FANNIE MAE FRN 2003/01.02.23	USD	2 299 429	2 092 996	0.69
9 999 010	FANNIE MAE FRN 2003/01.02.23	USD	4 834 609	4 480 332	1.49
1 095 387	FANNIE MAE FRN 2003/01.05.33 POOL N 713950	USD	667 080	628 536	0.21
7 000 000	FANNIE MAE FRN 2003/01.11.33 S 2003-125 CLASS AY	USD	6 272 606	6 139 700	2.04
5 000 000	FANNIE MAE FRN 2003/25.11.18 CI AN	USD	4 577 583	4 420 200	1.46
11 000 888	FANNIE MAE FRN 2004/01.05.34 POOL N 778912	USD	8 583 759	8 124 549	2.70
8 000 000	FANNIE MAE FRN 2004/01.05.58	USD	1 876 480	3 773 070	1.25
2 500 553	FANNIE MAE MBS FRN 2003/01.04.33 POOL N 708492	USD	1 955 215	1 841 861	0.60
14 320 865	FANNIE MAE MBS FRN 2003/01.05.33 POOL N 713955	USD	10 364 337	10 302 142	3.42
1 596 998	FANNIE MAE MBS FRN 2003/01.06.33 POOL N 727568	USD	1 219 930	1 149 328	0.38
7 957 309	FANNIE MAE MBS FRN 2004/01.04.34 POOL N 771029	USD	5 790 867	5 400 210	1.79
5 000 000	FANNIE MAE MORTGAGES FRN 2003/01.04.33	USD	2 352 855	2 240 806	0.74
5 000 000	FANNIE MAE MTG ASS GTD FRN 2002/15.11.32 CLASS -QZ-	USD	5 648 887	5 483 924	1.82
10 000 000	FANNIE MAE MTG ASS GTD FRN 2005/25.10.35	USD	5 824 490	5 560 656	1.85
3 500 000	FANNIE MAE MTGE FRN 2003/25.09.33 CL-Z- 2003-85	USD	3 437 098	3 322 595	1.10
15 000 000	FANNIE MAE MTGE FRN 2004/25.10.29 CLASS -AC-	USD	10 795 135	10 695 351	3.55
2 500 000	FANNIE MAE TBA FRN 2002/01.01.33	USD	1 310 978	1 277 244	0.42
8 841 742	FEDERAL NTL MORTGAGE ASS GUARANTEED FRN 2005/25.10.35 -ET-	USD	8 026 360	7 856 595	2.61
20 000 000	FGCI MTGE FRN 2004/01.04.19	USD	16 097 996	14 956 474	4.97
50 000 000	FNMA MORTGAGE -IO- FRN 2004/25.09.34 TR 2004-72 CI -S-	USD	2 673 695	816 914	0.27
7 000 000	FNMA MTGES GUARANTEED REMIC PASS THRU FRN 2003/25.07.33	USD	4 808 500	4 462 807	1.48
2 000 000	FREDDIE MAC ABS FRN 2002/01.05.32	USD	161 336	140 627	0.05
6 010 821	FREDDIE MAC FRN 2002/01.06.22 POOL N C90552	USD	1 084 144	1 006 067	0.33
3 000 000	FREDDIE MAC FRN 2002/01.10.2032	USD	744 217	712 484	0.24
2 000 000	FREDDIE MAC FRN 2002/15.03.26 CLASS (EX CLASS Z)	USD	1 786 163	1 832 573	0.61
5 000 000	FREDDIE MAC FRN 2002/15.10.32 SERIES 2517 CLASS - Z -	USD	5 582 930	5 523 084	1.83
15 375 000	FREDDIE MAC FRN 2003/01.01.33 GTD CI WE SERIES 2641	USD	12 215 233	11 830 755	3.93
15 000 000	FREDDIE MAC FRN 2005/01.06.35 GTD MLTCL CI SERIES 2992	USD	13 566 055	13 177 460	4.38
10 000 000	FREDDIE MAC FRN 2005/15.07.33 CLASS -SH - SERIES 2991	USD	6 076 466	6 011 124	2.00
6 930 562	FREDDIE MAC MBS FRN 2003/01.07.33 POOL N P50079	USD	3 860 701	3 880 912	1.29
7 519 819	FREDDIE MAC MBS FRN 2003/01.09.18 POOL N E99979	USD	4 908 272	4 549 975	1.51
1 760 497	FREDDIE MAC MBS FRN 2003/01.09.33 POOL N P50173	USD	1 072 519	1 065 631	0.35
14 000 000	FREDDIE MAC PO FRN 2003/15.10.33 CLASS -0B-	USD	5 745 193	5 338 859	1.77

SUB-FUND BONDS US MORTGAGE-BACKED SECURITIES

COMPARTIMENT BONDS US MORTGAGE-BACKED SECURITIES

TEILFONDS BONDS US MORTGAGE-BACKED SECURITIES

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency	Cost	Market value	NAV %
		Devises originale Währung	Coût d'acquisition Anschaffungswert	Valeur d'évaluation Marktwert	VNI % NIW %
			USD	USD	
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
11 000 000	FREDDIE MAC FRN 2004/15.03.34 CLASS - GS - SERIES 2759	USD	5 919 345	4 582 073	1.52
9 000 000	FREDDIE MAC REMIC FRN 2003/15.10.33 SERIES POOL N 2694	USD	4 374 845	3 874 873	1.29
5 555 852	G2BD PL MBS FRN 2004/20.09.34 N 631698	USD	1 914 645	1 628 891	0.54
1 889 041	G2BD PL MBS FRN 2004/20.09.34 N 631717	USD	1 019 740	925 377	0.31
1 069 362	G2BD PL MBS FRN 2004/20.09.34 N 634869	USD	560 254	506 583	0.17
1 898 596	G2BD PL MBS FRN 2004/20.09.34 N 634872	USD	1 074 166	979 774	0.33
25 000 000	GNMA CMO IO FRN 2003/16.04.33	USD	1 558 787	228 918	0.08
2 000 000	GNMA FRN 2002/01.06.32 CLASS -Z-	USD	2 237 107	2 510 031	0.83
50 000 000	GNMA FRN 2002/20.06.32 CLASS -IO-	USD	902 905	57 374	0.02
25 000 000	GNMA FRN 2002/20.06.32 CLASS -IO-	USD	864 105	90 315	0.03
21 113 664	GNMA I&II MBS FRN 2004/01.03.34 GTD POOL N 605098	USD	14 411 561	13 896 986	4.61
10 000 000	GNMA REMICS FRN 2002/16.10.29 TR 2002/2076 CI SG CLASS -IO-	USD	577 871	77 343	0.03
11 000 000	GREENPOINT MORTGAGE FDG TRUST FRN 2005/25.07.35 CTF-3A1-	USD	9 820 617	9 868 366	3.28
3 500 000	MASTER ASSET SECURITIZATION TRUST FRN 2003/30.9.33	USD	2 117 526	2 002 725	0.66
7 000 000	MASTR ASSET CMO FRN 2003/01.09.33 CI 5A1 SERIES 2003-7	USD	4 304 260	3 910 231	1.30
3 000 000	MASTR ASSET CMO FRN 2003/25.07.03 CI 2A1 SERIES 2003-6	USD	2 266 145	2 126 612	0.71
3 500 000	MASTR ASSET CMO FRN 2003/25.07.33 CI 1A1 SERIES 2003-6	USD	2 539 757	2 376 201	0.79
7 122 000	MASTR CMO FRN 2003/01.07.33 PTHRU CI 5A1 SERIES 2003-6	USD	2 881 390	2 672 072	0.89
10 000 000	RESIDENTIAL ACCREDIT LOANS INC QS7 FRN 2005/25.06.35 -A1-	USD	8 572 684	8 443 251	2.80
5 000 000	SALOMON BROTHERS MORTGAGE FRN 1999/01.02.29 CTF A -III-1	USD	220 263	156 687	0.05
5 000 000	STRUCTURED ASSET SEC CORP FRN 2003/01.04.33 SERIES - 15A - CLASS - 4A -	USD	2 041 128	1 894 350	0.63
3 000 000	STRUCTURED ASSET SECURITIES CORP FRN 2003/25.04.33 CMO	USD	1 596 058	1 471 474	0.49
6 000 000	WASHINGTON MUTUAL INC FRN 2002/25.05.32 SERIES 341 - MS2	USD	1 317 436	1 226 242	0.41
12 000 000	WELLS FARGO MTGES BACKED SEC FRN 2004/25.10.34	USD	5 357 613	5 203 325	1.73
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			301 527 331	285 800 886	94.89

SUB-FUND BONDS US MORTGAGE-BACKED SECURITIES

COMPARTIMENT BONDS US MORTGAGE-BACKED SECURITIES

TEILFONDS BONDS US MORTGAGE-BACKED SECURITIES

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	83.61
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	11.28
			94.89

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	94.89
			94.89

SUB-FUND BONDS EURO CORPORATE

COMPARTIMENT BONDS EURO CORPORATE

TEILFONDS BONDS EURO CORPORATE

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value	Description	Original currency	Cost	Market value	NAV %
Nombre ou valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
Anzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			EUR	EUR	

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé
Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente

BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN

200 000	AEGON 4.625% 2003/16.04.08 SENIOR	EUR	204 600	203 600	0.72
200 000	ALLIED IRISH BANKS FRN 2001/28.02.11	EUR	235 790	228 222	0.81
150 000	ALTRIA FINANCE LTD 5.625% 1998/24.06.08 (EX: PHILIP MORRIS)	EUR	160 875	155 085	0.55
200 000	ANGLIAN WATER SERVICES FINANCING PLC 4.625% 2003/07.10.13	EUR	194 540	204 740	0.73
300 000	ARCELOR 5.125 % EMTN 2003/24.09.10 SENIOR	EUR	314 220	308 490	1.09
300 000	ASSICURAZIONI GENERALI SPA FRN 2000/20.07.22 SUBORD	EUR	354 390	343 500	1.22
300 000	ASSURANCES GENERALES DE FRANCE FRN 2005/10.06.15 PERP. 2049	EUR	302 040	291 000	1.03
100 000	BAA PLC 3.875% 2006/15.02.12	EUR	98 400	97 090	0.34
300 000	BANCA ANTONVENETA FRN 2005/01.12.08	EUR	299 648	300 000	1.06
150 000	BANCA POPOLARE VERONA SCRL FRN 2006/15.06.16	EUR	149 790	149 720	0.53
200 000	BANCAJA EMISIONES SA 4.625% 2004/17.11.14	EUR	199 764	196 140	0.70
250 000	BANK OF IRELAND FRN 2004/27.02.19	EUR	264 205	254 820	0.90
300 000	BANK OF SCOTLAND (GOVERNOR & CO) 5.125% 2001/05.12.13	EUR	320 250	309 870	1.10
300 000	BANQUE DE LUXEMBOURG 7.4075% 2002/30.06.14	EUR	317 664	344 173	1.22
270 000	BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL FRN 2005/28.10.15 PERP. 2049	EUR	280 314	261 781	0.93
350 000	BARCLAYS BANK PLC 4.875% 2003/31.03.13	EUR	380 443	366 001	1.30
250 000	BAYER AG FRN 2006/25.05.09	EUR	249 820	249 823	0.89
200 000	BCP FINANCE BANK LTD 6.25% 2001/29.03.11 EMTN	EUR	217 358	218 760	0.78
250 000	BHP BILLITON FINANCE LTD 4.125% 2006/05.05.11	EUR	249 468	250 824	0.89
200 000	BNK OF IRELAND UK FRN 2001/07.03.11 PERP. 2049	EUR	234 999	226 960	0.81
300 000	BNP PARIBAS CAPITAL TRUST 6.625% 23.10.01/23.10.49	EUR	339 561	334 238	1.19
150 000	BPB INDUSTRIES PLC 6.50% NOTES 2000/17.03.10	EUR	164 445	162 405	0.58
280 000	BRITISH AMERICAN TOBACCO HLDGS BV 4.375% 2004/15.0.6.11	EUR	290 556	280 616	1.00
300 000	CAISSE CTRL CT IMMOBILIER DE FRANCE S.298 FRN 2005/27.06.08 TR1	EUR	299 847	299 913	1.06
400 000	CAISSE NATL D'EPARGNE ET DE PREVOYANCE 5.25% 2003/17.11.49	EUR	406 999	416 040	1.48
300 000	CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 6.25% EMTN 1999/12.10.09	EUR	328 431	322 530	1.14
400 000	CIE DE SAINT GOBAIN 4.25% 2006/31.05.11	EUR	398 464	399 386	1.42
250 000	CIR GROUP INC 3.80% 2005/14.11.12	EUR	249 458	243 075	0.86
300 000	COFIROUTE 5% 2006/24.05.21	EUR	296 784	301 042	1.07
250 000	COMMERZBANK AG 6.125% 2001/02.05.11 S.360	EUR	282 150	272 683	0.97
150 000	CONTINENTAL AG 6.875% 2001/05.12.08	EUR	170 700	161 025	0.57
350 000	CREDIT AGRICOLE SA FRN 2005/09.11.15 PERP. 2049	EUR	346 947	331 835	1.17
250 000	CREDIT LOGEMENT FRN 2004/02.12.09 PERP. 2049	EUR	250 000	251 100	0.89
150 000	CREDIT LOGEMENT FRN 2006/16.03.11 PERP. 2049	EUR	150 000	149 190	0.53
300 000	CREDIT SUISSE GROUP CAPITAL V GUERSNEY FRN 2001/07.11.11	EUR	352 080	337 310	1.20
200 000	CROLLS ROYCE 4.50% EMTN 2004/16.03.11	EUR	199 433	203 520	0.72
200 000	CS GROUP CAPITAL II 7.974% 2000/21.06.10	EUR	235 042	227 969	0.81
270 000	DAIMLERCHRYSLER NORTH AMERICA HLDG 4.375% 2006/21.03.13	EUR	269 584	265 860	0.94
300 000	DAIMLERCHRYSLER NORTH AMERICA CORP 4.125% 2004/23.01.09	EUR	305 100	301 423	1.07
150 000	DEGUSSA AG 5.125% 2003/10.12.13	EUR	150 600	148 770	0.53
200 000	DEXIA BIL FRN 2001/29.07.49	EUR	230 256	222 940	0.79
150 000	DLR KREDIT SA FRN 2004/30.06.12	EUR	151 380	150 900	0.54
250 000	E.ON INTL FINANCE BV 6.375% 2002/29.05.17	EUR	310 250	294 293	1.04
250 000	EDISON SPA 5.125% 2003/10.12.2010 SENIOR	EUR	269 375	260 850	0.93
250 000	ELM 5.252% 2006/WITHOUT FIXED MATURITY	EUR	250 843	251 275	0.89

SUB-FUND BONDS EURO CORPORATE

COMPARTIMENT BONDS EURO CORPORATE

TEILFONDS BONDS EURO CORPORATE

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value	Description	Original currency	Cost	Market value	NAV %
Nombre ou valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
Anzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			EUR	EUR	
Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market					
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé					
Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
250 000	ENECO NV 4.125% 2003/10.06.10	EUR	257 075	251 525	0.89
150 000	ESKOM 4% 2006/07.03.13	EUR	149 541	145 050	0.51
250 000	ESSENT NV 4.50% 2003/25.06.13	EUR	260 873	252 588	0.90
200 000	EUROCLEAR FINANCE 2 SA FRN 2005/15.06.15 WITHOUT FIX 2049	EUR	200 000	192 740	0.68
280 000	FINMECCANICA FINANCE SA 5.75% 2003/12.12.18	EUR	293 518	300 496	1.07
300 000	FORTIS BANK SA FRN 2001/26.09.11 PERP. 2049	EUR	342 143	330 177	1.17
300 000	FORTIS FINANCE NV 5.375% 2002/25.01.12	EUR	341 277	321 507	1.14
300 000	FORTUN EMTN 5% 2003/19.11.13 SENIOR	EUR	295 305	313 020	1.11
200 000	FRANCE TELECOM SA 8.125% 2003/28.01.33	EUR	289 670	267 600	0.95
230 000	GALERIES LAFAYETTE 4.875% 2003/17.12.10	EUR	242 719	233 726	0.83
300 000	GECINA 4.875% NOTES 2003/19.02.10	EUR	310 350	302 910	1.07
300 000	GROUPAMA SA FRN 2005/06.07.15 PERP. /CALL 2049	EUR	297 267	282 480	1.00
100 000	GULF INVESTMENT CORP FRN 2006/30.05.11	EUR	99 767	99 700	0.35
170 000	HANNOVER FINANCE SA FRN 2005/01.06.15 PERP. /CALL 2049	EUR	171 853	164 083	0.58
150 000	HENKEL KGAA FRN 2005/25.11.15 STEP-UP 2104	EUR	140 475	139 995	0.50
300 000	HSBC FINANCE CORP FRN 2005/14.09.10	EUR	299 564	300 330	1.07
300 000	ING VERZEKERINGEN NV FRN 2002/07.05.27	EUR	319 140	343 938	1.22
200 000	INTESA BCI CAPITAL TRUST REGD.NTS 6.988% 2001/12.07.11	EUR	231 760	224 480	0.80
200 000	INVESTOR 6.125% 2002/05.03.12 EMTN	EUR	212 500	220 300	0.78
150 000	KLEPIERRE 4.25% 2006/16.03.16	EUR	148 530	144 300	0.51
70 000	KLEPIERRE 4.625% 2004/15.07.11	EUR	74 553	71 113	0.25
200 000	KOREA DEVELOPMENT BANK FRN 2005/08.02.10 S.112	EUR	200 750	200 519	0.71
150 000	LA MONDIALE STE ASSURANCES VIE 5.875% 2003/PERP. 2049	EUR	167 235	160 002	0.57
300 000	LEHMAN BROTHERS UK CAP FUND FRN 2006/22.02.11 PERP. 2049	EUR	299 100	293 010	1.04
150 000	LOUIS VUITTON MOET HENNESSY 4.625% 2004/01.07.11 S.76	EUR	161 235	153 207	0.54
215 000	MACIF FRN 2005/20.07.15	EUR	214 250	207 284	0.74
400 000	MIZUHO FINANCE (CAYMAN) LTD FRN 2004/15.04.14	EUR	400 335	408 840	1.45
300 000	MONTE DEI PACCHI DI SIENA FRN 2003/24.09.15	EUR	317 970	304 731	1.08
300 000	MORGAN STANLEY FRN 2003/01.03.10	EUR	311 150	304 407	1.08
300 000	MUNICH RE FINANCE BV FRN 2003/21.06.23	EUR	348 690	338 160	1.20
140 000	NUON FINANCE BV 4.50% 2004/17.12.19	EUR	144 452	135 800	0.48
200 000	OLIVETTI FINANCE NV 7.75% 2003/24.01.33 EMTN	EUR	255 660	243 660	0.86
140 000	PEMEX PROJECT FDG MASTER TRUST 6.375% 2004/05.08.16 - S -	EUR	161 875	149 414	0.53
150 000	PPR SA 5% EMTN 2003/23.01.09 (EX: PINAULT PRINTEMPS)	EUR	157 695	154 155	0.55
275 000	REPSOL INTL FINANCE BV 4.625% 2004/08.10.14	EUR	295 730	272 910	0.97
300 000	SADADELL INTL CAO FRN 2002/05.12.12	EUR	308 760	305 610	1.07
300 000	SAMPO PLC FRN 2004/21.04.14 REG - S -	EUR	315 783	304 602	1.08
200 000	SANPAOLO IMI CAPITAL TRUST FRN 2000/10.11.10 PERP. 2049	EUR	239 339	231 580	0.82
300 000	SANTANDER ISSUANCES SA UNIPERSONAL FRN 2006/03.03.16	EUR	299 718	298 914	1.06
300 000	SCHNEIDER ELECTRIC SA 3.875% 2003/31.10.08 S.2 TR.1	EUR	311 250	301 290	1.07
200 000	SES GLOBAL AMERICAS HOLDING 4.25% 2003/17.12.07	EUR	206 870	201 524	0.71
90 000	SGOE EUR 15 MIOS 0% VIVENDI URNIVERSAL 2005/04.10.10	EUR	93 060	90 855	0.32
150 000	SHINSEI BANK LTD FRN 2006/23.02.16	EUR	149 229	146 265	0.52
400 000	SKANDINAVISKA ENSKLIDA BANKEN FRN 2003/28.05.15	EUR	389 656	402 840	1.43

SUB-FUND BONDS EURO CORPORATE

COMPARTIMENT BONDS EURO CORPORATE

TEILFONDS BONDS EURO CORPORATE

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert	Market value Valeur d'évaluation Marktwert	NAV % VNI % NIW %
			EUR	EUR	
Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
300 000	STANDARD CHARTERED FRN 2000/23.03.10 PERP. 2049	EUR	349 500	342 267	1.21
150 000	SUMITOMO MITSUI BANKING CORP FRN 2004/27.10.14	EUR	156 480	151 695	0.54
300 000	TELECOM ITALIA SPA 6.25% 2002/01.02.12	EUR	338 160	324 390	1.15
300 000	TELEFONICA EUROPE BV 5.125% 2003/14.02.13 SENIOR	EUR	309 150	310 380	1.10
160 000	UBS JERSEY BRANCH 4.50% EMTN 2004/16.09.19 CALLABLE CALL	EUR	159 822	162 448	0.58
200 000	UNIBAIL HOLDING 4% 2004/29.10.11	EUR	198 968	197 920	0.70
320 000	UNICREDITO ITALIA SPA FRN 2004/219 S - 63 -	EUR	320 223	321 296	1.14
200 000	UNICREDITO ITALIANO CAPITAL TRUST FRN 2000/05.10.10 PERP. 2049	EUR	237 826	230 260	0.82
300 000	UNION BANK OF NORWAY 7.068% 2002/19.11.12 PERP. 2049	EUR	357 579	343 110	1.22
80 000	URENCO FINANCE NV 3.375% 2005/07.12.10	EUR	79 689	77 888	0.28
250 000	VIVENDI (EX: VIVENDI UNIVERSAL) 3.875% 2005/15.02.12	EUR	249 548	241 100	0.86
250 000	VNU NV 6.625% 2000/30.05.07	EUR	272 350	256 600	0.91
150 000	WENDEL INVESTISSEMENT 4.875% 2004/04.11.14	EUR	157 148	151 920	0.54
300 000	WPP GROUP PLC 6% 2001/18.06.08	EUR	318 960	313 290	1.11
250 000	ZURICH FINANCE INC FRN 2003/02.10.23	EUR	275 075	267 200	0.95
Total bonds - Total des obligations - Schuldverschreibungen Gesamt			26 235 013	25 754 188	91.36
CONVERTIBLE BONDS - OBLIGATIONS CONVERTIBLES - UMWANDELBARE SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
3 500	AIR FRANCE-KLM 2.75% CONV. 2005/01.04.20	EUR	73 605	79 450	0.28
1 400	AXA CONV. 2.50% 1999/01.01.14	EUR	285 131	285 166	1.01
66 000	FINMECCANICA SPA CONV. 0.375% 2003/08.08.10 REG - S -	EUR	60 398	58 502	0.21
52	FRANCE TELECOM SA 1.60% CONV. 2004/01.01.09	EUR	143 572	131 971	0.47
450 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU CONV. 0.75% 2003/08.08.08	EUR	450 055	441 000	1.56
300 000	PARPUBBLICA SGPS SA CONV. 2.69% 2005/16.12.10	EUR	322 313	320 460	1.14
1 500	PINAULT PRINTEMPS REDOUTE SA CONV. 2.50% 2003/01.01.08	EUR	153 375	151 800	0.54
2 400	PUBLICIS GROUP SA CONV. 0.75% 2003/08.07.08	EUR	74 664	80 112	0.28
140 000	SCOR SA 4.125% CONV. 2004/01.01.10 OCEANE	EUR	335 020	331 800	1.18
100 000	SIEMENS FINANCIERING NV CONV. 1.375% 2003/04.06.10	EUR	117 640	124 203	0.44
100 000	UNICREDITO ITALIANO BANK CONV. 2.50% 2003/19.12.08	EUR	106 210	111 560	0.40
1 500	VALEO SA 2.375% CONV. 2003/01.01.11	EUR	73 800	68 190	0.24
1 780	WENDEL INVESTMENT CONV. 2% 2003/19.06.09 CAP GEMINI	EUR	73 051	86 347	0.31
Total convertible bonds - Total des obligations convertibles - Umwandelbare Schuldverschreibungen Gesamt			2 268 834	2 270 561	8.06
CERTIFICATES OF DEPOSIT - CERTIFICATS DE DÉPÔT - DEPOTSCHHEINE					
1 000 000	ANTALIS 0% 04.05/02.06.06	EUR	997 878	997 878	3.54
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			29 501 725	29 022 627	102.96

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

SUB-FUND BONDS EURO CORPORATE

COMPARTIMENT BONDS EURO CORPORATE

TEILFONDS BONDS EURO CORPORATE

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	32.05
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holdings- und Finanzgesellschaften	25.66
Insurance	Assurances	Versicherungen	12.03
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	5.26
Food & public utilities	Alimentation, énergie & eau	Energie- und Wasserversorgung	2.70
Real estate companies	Sociétés immobilières	Immobilien-gesellschaften	2.53
Chemicals	Chimie	Chemie	2.32
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	2.22
Construction & construction materials	Construction & matériaux de construction	Bauindustrie und Baumaterial	2.00
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	1.92
Reinsurance	Réassurance	Rückversicherung	1.48
Miscellaneous services	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	1.39
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	1.28
Graphics & publishing	Industrie graphique & maisons d'édition	Graphisches Gewerbe und Verlage	1.19
Petroleum	Pétrole	Erdöl	1.11
Steel industry	Sidérurgie	Stahlindustrie	1.09
Tobacco & alcoholic drinks	Tabac & alcool	Tabak und alkoholische Getränke	1.00
Environment & recycling	Environnement & recyclage	Umwelt und Recycling	0.86
Coal mining	Industrie minière	Bergbauindustrie	0.85
Miscellaneous trading companies	Maisons de commerce diverses	Verschiedene Handelsgesellschaften	0.80
Aerospace industry	Aéronautique & astronautique	Luft- und Raumfahrtindustrie	0.72
Transportation	Circulation & transport	Verkehr und Transport	0.62
Rubber & tires	Caoutchouc & pneus	Gummi und Reifen	0.57
Textile & garments	Industrie textile & du vêtement	Textil- und Bekleidungsindustrie	0.54
Precious metals & stones	Métaux & pierres précieuses	Metalle und Edelsteine	0.53
Road vehicles	Véhicules routiers	Straßenfahrzeuge	0.24
			102.96

SUB-FUND BONDS EURO CORPORATE

COMPARTIMENT BONDS EURO CORPORATE

TEILFONDS BONDS EURO CORPORATE

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			VNI %
			NAV %
			NIW %
France	France	Frankreich	29.12
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	11.63
Italy	Italie	Italien	10.43
United Kingdom	Royaume-Uni	Vereinigtes Königreich	9.13
United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	7.06
Germany	Allemagne	Deutschland	6.22
Luxembourg	Luxembourg	Luxemburg	3.57
Spain	Espagne	Spanien	2.86
Ireland	Irlande	Irland	2.52
Japan	Japon	Japan	2.51
Cayman Islands	Iles Cayman	Kayman Inseln	2.40
Portugal	Portugal	Portugal	2.28
Sweden	Suède	Schweden	2.21
Finland	Finlande	Finnland	2.19
Belgium	Belgique	Belgien	1.96
Switzerland	Suisse	Schweiz	1.76
Norway	Norvège	Norwegen	1.22
Guernsey	Guernesey	Guernsey	1.20
Korea	Corée	Korea	0.71
Jersey	Jersey	Jersey	0.58
Denmark	Danemark	Dänemark	0.54
South Africa	Afrique du Sud	Südafrika	0.51
Kuwait	Koweït	Kuwait	0.35
			102.96

SUB-FUND BONDS EURO EVOLUTIVE

COMPARTIMENT BONDS EURO EVOLUTIVE

TEILFONDS BONDS EURO EVOLUTIVE

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert EUR	Market value Valeur d'évaluation Marktwert EUR	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
200 000	ABBEY NATL PLC FRN 2002/28.06.12	EUR	201 280	200 780	1.79
250 000	AIG SUNAMERICA INSTIT. FDG III LTS 5.125% 2002/10.05.07	EUR	262 325	253 930	2.26
500 000	ATOMIUM MORTGAGE FINANCE MBS FRN 2003/01.07.34 REG - S - CLASS - A -	EUR	242 996	242 410	2.16
200 000	BANQUE PSA FINANCE FRN 2005/23.02.07	EUR	199 880	200 020	1.78
50 000	BHP BILLITON FINANCE LTD 4.125% 2006/05.05.11	EUR	49 894	50 165	0.45
200 000	CARREFOUR SA FRN 2005/31.01.07	EUR	199 800	199 940	1.78
200 000	CATERPILLAR INTL FINANCE FRN 2004/14.12.06	EUR	200 000	200 120	1.78
50 000	COFIROUTE 5% 2006/24.05.21	EUR	49 464	50 174	0.45
200 000	CREDIT AGRICOLE SA FRN 2004/09.12.06	EUR	200 000	200 080	1.78
100 000	CREDIT AGRICOLE SA FRN 2005/09.11.15 PERP. 2049	EUR	98 750	94 810	0.84
200 000	DEUTSCHE HYPOTHEKENBK AG FRN 2005/19.07.06	EUR	199 820	199 960	1.78
200 000	DRIVER ONE GMBH FRN 2004/21.05.10 CLASS - B -	EUR	136 840	136 620	1.21
200 000	FINANCE FOR DANISH INDUSTRY AS FRN 2004/22.09.06	EUR	199 980	199 822	1.78
240 000	FORTIS FINANCE NV FRN 2003/19.06.06	EUR	240 300	240 021	2.13
520 000	FRANCE OAT 5.25% 1998/25.04.08	EUR	537 763	537 742	4.78
500 000	FRANCE OAT 5.50% 1996/25.04.07	EUR	519 643	509 944	4.53
40 000	FRANCE TELECOM SA 8.125% 2003/28.01.33	EUR	62 368	53 520	0.48
250 000	GELDILUX LTD ABS FRN 2005/10.12.12 SERIES 2005-TS CLASS -A1-	EUR	250 000	250 334	2.23
300 000	GRANITE MASTER ISS MBS FRN 2005/21.12.19 CLASS -A2-	EUR	85 714	85 705	0.75
200 000	HANSABANK LATVIA AS FRN 2005/19.01.07	EUR	200 000	199 940	1.78
200 000	INTESA LEASE SEC SRL FRN 2004/30.12.15 -A1-	EUR	21 914	21 560	0.19
200 000	LEASEPLAN FINANCE NV FRN 2005/16.02.07	EUR	199 902	199 974	1.78
300 000	NATEXIS BANQUE POPULAIRES FRN 2003/17.11.06	EUR	300 240	300 083	2.67
2 000 000	NETHERLANDS 5.75% 1997/15.02.07	EUR	2 068 120	2 035 800	18.10
60 000	NUON FINANCE BV 4.50% 2004/17.12.19	EUR	61 908	58 200	0.52
40 000	OLIVETTI FINANCE NV 7.75% 2003/24.01.33 EMTN	EUR	51 132	48 732	0.43
200 000	PONTE VECCHIO FINANCE SRL FRN 2004/18.07.17 CLASS -A- S1	EUR	201 100	200 599	1.78
250 000	POPULAR CAPITAL EUROPE BV FRN 2003/22.08.13	EUR	251 125	250 754	2.23
200 000	PROVIDE FRN 2005/25.08.48	EUR	200 000	200 000	1.78
200 000	RCI BANQUE FRN 2004/16.10.06	EUR	200 160	200 095	1.78
2 000 000	REPUBLIC OF AUSTRIA 5.50% 2000/20.10.07	EUR	2 117 820	2 057 000	18.28
62 000 000	REPUBLIC OF HUNGARY 5.50% 2005/12.02.16 SERIES -C-	HUF	216 482	216 357	1.92
780 000	REPUBLIC OF POLAND 6% 2000/24.11.10	PLN	216 954	206 400	1.84
2 000 000	REPUBLIQUE HELLENIQUE 3.50% 2003/18.04.08	EUR	2 021 260	2 001 980	17.80
200 000	SANPAOLO IMI SPA FRN 2005/07.01.08	EUR	199 798	199 913	1.77
100 000	SARA LEE NV FRN 2004/04.12.06	EUR	99 921	99 936	0.89
110 000	TELEFONICA EUROPE BV 5.125% 2003/14.02.13 SENIOR	EUR	113 355	113 806	1.01
Total bonds - Total des obligations - Schuldverschreibungen Gesamt			12 678 008	12 517 226	111.29

SUB-FUND BONDS EURO EVOLUTIVE

COMPARTIMENT BONDS EURO EVOLUTIVE

TEILFONDS BONDS EURO EVOLUTIVE

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devise originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert EUR	Market value Valeur d'évaluation Marktwert EUR	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
CONVERTIBLE BONDS - OBLIGATIONS CONVERTIBLES - UMWANDELBARE SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
30 000	FINMECCANICA SPA CONV. 0.375% 2003/08.08.10 REG - S -	EUR	27 375	26 592	0.24
INVESTMENT FUNDS - FONDS D'INVESTISSEMENT - INVESTMENTFONDS					
300	SGAM INVEST EURO CONVERTIBLE -C-	EUR	324 921	328 254	2.92
200	SGAM INVEST EUROPE HIGH YIELD FCP PARTS	EUR	263 988	278 238	2.47
Total investment funds - Total des fonds d'investissement - Investmentfonds Gesamt			588 909	606 492	5.39
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			13 294 292	13 150 310	116.92

SUB-FUND BONDS EURO EVOLUTIVE

COMPARTIMENT BONDS EURO EVOLUTIVE

TEILFONDS BONDS EURO EVOLUTIVE

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Countries & central governments	Etats & gouvernements centraux	Staaten und Zentralregierungen	45.69
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	22.12
Governments & public authorities	Gouvernements & autorités publiques	Regierungen und öffentliche Behörden	21.56
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	14.62
Investment funds	Fonds d'investissement	Investmentfonds	5.39
Insurance	Assurances	Versicherungen	2.26
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	1.92
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	1.78
Foodstuffs & non-alcoholic drinks	Alimentation & boissons non alcoolisées	Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	0.89
Miscellaneous services	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	0.45
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	0.24
			116.92

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

France	France	Frankreich	26.26
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	26.02
Austria	Autriche	Österreich	18.28
Greece	Grèce	Griechenland	17.80
Jersey	Jersey	Jersey	4.49
United Kingdom	Royaume-Uni	Vereinigtes Königreich	4.32
Italy	Italie	Italien	3.98
Ireland	Irlande	Irland	3.56
Germany	Allemagne	Deutschland	2.99
Hungary	Hongrie	Ungarn	1.92
Poland	Pologne	Polen	1.84
Denmark	Danemark	Dänemark	1.78
Latvia	Lettonie	Lettland	1.78
Spain	Espagne	Spanien	1.01
Armenia	Arménie	Armenien	0.89
			116.92

SUB-FUND BONDS EURO INFLATION LINKED

COMPARTIMENT BONDS EURO INFLATION LINKED

TEILFONDS BONDS EURO INFLATION LINKED

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert	Market value Valeur d'évaluation Marktwert	NAV % VNI % NIW %
			EUR	EUR	

Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market
 Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé
 Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere

BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN

18 000 000	FRANCE OATI 1.60% 2004/25.07.11 INDEXE SUR L'INFLATION	EUR	18 833 779	18 939 744	8.01
17 000 000	FRANCE OATI 1.631% 2004/25.07.15 INDEXE SUR L'INFLATION	EUR	18 027 374	17 419 858	7.37
18 000 000	FRANCE OATI 2.25% 2004/25.07.20 INDEXE SUR L'INFLATION	EUR	21 302 817	19 888 096	8.42
18 000 000	FRANCE OATI 2.50% 2003/25.07.13 INDEXE SUR L'INFLATION	EUR	19 901 414	20 313 751	8.60
21 500 000	FRANCE OATI 3% 1998/25.07.09 INDEXE SUR L'INFLATION	EUR	25 914 061	25 361 815	10.73
20 000 000	FRANCE OATI 3% 2001/25.07.12 INDEXE SUR L'INFLATION	EUR	24 149 126	23 724 226	10.04
14 000 000	FRANCE OATI 3.15% 2002/25.07.32 INDEXE SUR L'INFLATION	EUR	20 581 402	18 539 354	7.85
14 500 000	FRANCE OATI 3.40% 1999/25.07.29 INDEXE SUR L'INFLATION	EUR	22 729 695	20 447 000	8.65
10 000 000	REPUBLIQUE HELLENIQUE 2.90% 2003/25.07.25 INDEXE SUR L'INFLATION BTP	EUR	13 039 368	11 833 482	5.01
10 000 000	REPUBLIC OF ITALY 0.95% 2005/15.09.10 INDEX LINKED BTP	EUR	10 240 054	10 109 513	4.28
23 000 000	REPUBLIC OF ITALY 1.65% 2003/15.09.08 INDEX LINKED BTP	EUR	24 273 754	24 577 027	10.40
12 000 000	REPUBLIC OF ITALY 2.15% 2004/15.09.14 INDEX INFLATION	EUR	12 950 639	12 948 250	5.48
8 000 000	REPUBLIC OF ITALY 2.35% 2004/15.09.35 INDEX LINKED BTP	EUR	9 648 298	8 277 109	3.50

Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			241 591 781	232 379 225	98.34
--	--	--	--------------------	--------------------	--------------

SUB-FUND BONDS EURO INFLATION LINKED

COMPARTIMENT BONDS EURO INFLATION LINKED

TEILFONDS BONDS EURO INFLATION LINKED

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

				NAV %
				VNI %
				NIW %
Countries & central governments	Etats & gouvernements centraux	Staaten und Zentralregierungen		61.25
Governments & public authorities	Gouvernements & autorités publiques	Regierungen und öffentliche Behörden		37.09
				98.34

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

France	France	Frankreich		69.67
Italy	Italie	Italien		23.66
Greece	Grèce	Griechenland		5.01
				98.34

SUB-FUND BONDS EUROPE ASSET BACKED SECURITIES

COMPARTIMENT BONDS EUROPE ASSET BACKED SECURITIES

TEILFONDS BONDS EUROPE ASSET BACKED SECURITIES

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value	Description	Original currency	Cost	Market value	NAV %
Nombre ou valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
Anzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			EUR	EUR	

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market
 Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé
 Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente

BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN

1 000 000	AIRE VALLEY MTGES PLC ABS FRN 2004/20.09.66 CLASS -C2-	EUR	1 003 600	1 004 568	0.66
500 000	AIRE VALLEY MTGES PLC FRN 2004/20.09.66 2 CLASS -B2-	EUR	501 500	500 700	0.33
1 500 000	AIRE VALLEY MTGES PLC FRN 2005/01.09.08 CLASS -1C2-	EUR	1 500 000	1 493 700	0.98
1 300 000	AKERO MULTIFAMILY HOUSING N 1 FRN 2005/27.05.15 CLASS -B-	EUR	1 300 000	1 300 780	0.86
1 000 000	ALEXANDRIA CAPITAL PLC FRN 2003/20.12.10 CLASS -A-	EUR	1 003 000	1 000 000	0.66
500 000	ALTIUS II FUNDING LTD ABS 2005/05.12.40 CLASS -A1-	USD	407 396	378 951	0.25
500 000	AMSTEL CORP FRN 2001/24.04.17 S.2001-1 CLASS -D2-	EUR	505 000	504 050	0.33
3 000 000	APOLLO TRUST 2005-1E FRN 2005/05.05.36 CLASS -2A-	EUR	1 822 173	1 822 446	1.20
1 500 000	AQUA FINANCE LTD FRN 2B 2003/24.10.12	EUR	1 515 735	1 507 020	0.99
1 000 000	ARGO MTGE SRL FRN 2002/28.10.36 CLASS -B-	EUR	1 009 600	1 006 500	0.66
1 000 000	AURUM INVESTMENTS SA FRN 2002/28.05.07 CLASS -C1-	EUR	1 020 000	1 011 000	0.67
500 000	AURUM INVESTMENTS SA FRN 2002/28.05.07 CLASS -D-	EUR	503 750	501 750	0.33
500 000	AUTO ABS FCC FRN 2002/25.10.12 PARTS-1	EUR	503 225	501 129	0.33
3 000 000	AYT FTYPME I FRN 2003/15.01.30 CLASS -F2-	EUR	1 633 393	1 633 393	1.08
2 000 000	BLOSSOM ASSETS LTD I FRN 2006/17.10.12 REG -S- CLASS -A-	EUR	2 000 000	2 000 000	1.32
500 000	BLOSSOM ASSETS LTD I FRN 2006/17.10.12 REG -S- CLASS -B-	EUR	500 000	500 000	0.33
1 000 000	CAPITALRETAIL SINGAPORE LTD FRN 2004/27.08.09 CLASS -B-	EUR	1 012 600	1 006 308	0.66
1 500 000	CARS ALLIANCE FUNDING PLC FRN 2002/25.10.17	EUR	1 506 150	1 501 650	0.99
1 000 000	CARS ALLIANCE FUNDING PLC FRN 2005/20.01.12 CLASS -B-	EUR	1 000 000	1 000 360	0.66
500 000	CB MEZZCAP LTD 2006 - 1B FRN 2006/25.10.36 REG-S- CLASS -B-	EUR	500 000	496 900	0.33
500 000	CIBELES N 1 PLC FRN 2002/15.12.27 CLASS -B-	EUR	503 000	503 000	0.33
200 000	CM BANCAJA I FRN 2005/22.12.36 CLASS -C-	EUR	200 740	199 535	0.13
500 000	COLTS LTD 2005-2X FRN 2006/20.12.18 CLASS -D-	USD	418 463	387 943	0.26
500 000	COLTS LTD ABS 2005-2X FRN 2006/20.12.18 CLASS -C-	USD	418 463	387 943	0.26
580 000	CORNERSTONE TITAN 2005-1 PLC FRN 2005/25.07.14 CLASS -C-	GBP	837 855	846 685	0.56
1 000 000	CREATIS FRN 2005/30.11.17 CLASS -B-	EUR	1 000 000	1 000 000	0.66
1 000 000	CREDICO FUNDING ABS FRN 2004/10.12.09 CLASS -A-	EUR	1 002 500	1 001 300	0.66
1 000 000	CRYSTAL CREDIT LTD FRN 2006/31.12.08 -A-	EUR	1 000 000	1 001 300	0.66
1 000 000	DELPHINUS 2002-I BV FRN 2002/24.04.92 CLASS -B-	EUR	1 013 100	1 009 300	0.67
1 000 000	DELPHINUS 2002-II BV MBS FRN 2002/24.10.92 CLASS -C-	EUR	1 014 400	1 008 100	0.66
1 000 000	DELPHINUS 2003-I BV FRN 2003/25.04.93 CLASS -C-	EUR	1 033 400	1 025 700	0.68
1 000 000	DELPHINUS 2004-I FRN 2004/25.11.90 CLASS -B-	EUR	1 000 000	1 001 300	0.66
1 000 000	DELPHINUS 2004-II FRN 2004/25.11.90 CLASS -C-	EUR	1 002 085	1 001 600	0.66
1 000 000	DELPHINUS II BV MBS FRN 2000/27.11.59 CLASS -B-	EUR	1 013 450	1 008 800	0.66
1 000 000	DELPHINUS MBS 2004-I BV FRN 2004/25.01.09 MAT 25.01.91 -B-	EUR	1 005 700	1 006 500	0.66
700 000	DOLERITE FUNDING N 2 PLC FRN 2005/20.05.37 CLASS -B-	GBP	1 035 464	1 023 724	0.67
700 000	DOLERITE FUNDING N 2 PLC FRN 2005/20.05.37 CLASS -C-	GBP	1 035 464	1 024 032	0.67
1 000 000	DRIVER ONE FRN 2004/21.05.10 CLASS -A2-	EUR	811 217	810 895	0.53
2 300 000	DRIVER ONE GMBH FRN 2004/21.05.10 CLASS -B-	EUR	1 572 362	1 571 126	1.04
500 000	DUTCH MBS X BV FRN 2003/02.10.79 CLASS -B-	EUR	509 000	507 677	0.33
1 000 000	DUTCH MORTGAGE MBS FRN 2004/20.11.52 FI CLASS -C-	EUR	1 015 400	1 010 000	0.67
1 000 000	EUROPA TWO LTD FRN 2001/15.06.27 CLASS -B-	EUR	1 003 700	1 001 240	0.66
1 000 000	EUROPEAN PROPERTY CAPITAL I FRN 2005/22.05.15 CLASS -B-	EUR	993 735	995 623	0.66
2 000 000	F-E BLUE FRN SERIE 1 2002/30.10.18 CLASS -B-	EUR	2 056 200	2 040 600	1.34
1 000 000	F-E GOLD I SRL FRN 2006/30.07.25 SERIE 1 CLASS -B-	EUR	1 000 000	1 000 000	0.66

SUB-FUND BONDS EUROPE ASSET BACKED SECURITIES

COMPARTIMENT BONDS EUROPE ASSET BACKED SECURITIES

TEILFONDS BONDS EUROPE ASSET BACKED SECURITIES

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value	Description	Original currency	Cost	Market value	NAV %
Nombre ou valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
Anzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			EUR	EUR	
Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
1 000 000	FRANCE TITRISATION ELECTRA 1 FCC FRN 1999/23.11.12 VAR	EUR	1 014 600	1 014 055	0.67
1 000 000	FREE MOBILITY 3 LTD FRN 2004/23.12.11 CLASS -A-	EUR	418 924	418 992	0.28
1 000 000	FRENCH RESIDENTIAL ASSET 2004-2/A FRN 2004/27.12.43 CLASS -C-	EUR	1 004 200	1 004 800	0.66
1 500 000	FRENCH RESIDENTIAL ASSET 2005/1 21.12.43 CLASS -C-	EUR	1 500 000	1 500 450	0.99
1 000 000	FRENCH RESIDENTIAL ASSET 2005/2 PLC FRN 2005/15.12.43 CLASS -C-	EUR	1 000 000	1 001 000	0.66
500 000	FTPME BANCAJA 4 ABS FRN 2005/24.07.38 CLASS -B-	EUR	500 000	500 000	0.33
500 000	GE COMMERCIAL LOAN TRUST 2006-1X FRN 2006/19.04.17 CLASS -B-	USD	415 472	387 943	0.26
500 000	GE COMMERCIAL LOAN TRUST 2006-1X FRN 2006/19.04.17 CLASS -C-	USD	415 472	387 943	0.26
1 000 000	GELDILUX LTD FRN 2005/10.12.12 CLASS -1C-	EUR	1 000 000	1 000 300	0.66
1 000 000	GRANITE MASTER ISSUER PLC 2005/20.12.54 FRN CLASS -M4-	EUR	1 000 000	1 000 280	0.66
1 000 000	GRANITE MASTER PLC FRN 2005/21.12.54 CLASS -B2-	EUR	1 000 000	1 001 328	0.66
1 000 000	GRANITE MORTGAGES FRN NOTES 2003 WITHOUT FIXED MATURITY	EUR	1 016 600	1 013 800	0.67
500 000	GRANITE MORTGAGES PLC FRN 2003/24.01.44 CLASS -2C-	EUR	513 950	510 265	0.34
1 000 000	GRANITE MTGE FRN 2003/20.04.08 CLASS 2C REG -S-	EUR	1 025 000	1 022 700	0.67
1 000 000	GRANITE MTGS 04-1 PLC FRN 2004/20.03.44 CLASS -C- S2	EUR	1 019 600	1 014 760	0.67
1 000 000	GUGGENHEIM STRUCTURED ABS FRN 2005/27.05.30 CLASS -A-	USD	773 323	772 806	0.51
500 000	HALLAM FINANCE PLC FRN 2004/15.10.14 CLASS -C-	EUR	431 363	427 183	0.28
1 000 000	HALLAM FINANCE PLC FRN 2004/15.10.14 CLASS -B-	EUR	848 426	852 498	0.56
1 000 000	HEAT MEZZANINE I-2005 SA FRN 2005/10.08.13 CLASS -B1-	EUR	996 900	994 000	0.65
750 000	HEAT MEZZANINE SA FRN 2006/13.04.14 CLASS -B1- REG -S-	EUR	750 000	746 550	0.49
1 000 000	HERMES I MTG FRN 2005/18.05.39 CLASS -E-	EUR	1 000 000	1 000 600	0.66
500 000	HERMES IV MBS 2001/18.10.33 FRN RATE JUNIOR CLASS -S-	EUR	514 700	513 200	0.34
500 000	HERMES X 2005/18.09.39 FRN CLASS -E- REG -S-	EUR	500 000	498 024	0.33
500 000	HOLLAND EURO DENOMINATED MBS (HERMES) Y BV	EUR	517 100	513 350	0.34
1 000 000	IGLOO II FINANCE PLC FRN 2003/26.12.13 CLASS -A-	EUR	1 011 100	1 007 000	0.66
500 000	IMMEO RESIDENTIAL FINANCE 2005/15.03.13 FRN	EUR	418 107	418 036	0.28
1 000 000	IMSER SECURITISATION SRL FRN 2002/18.09.25 CLASS -A1B-	EUR	714 962	705 155	0.46
1 000 000	INTERSTAR MILL MBS FRN 2004/07.05.36 CLASS -A2-	EUR	594 598	593 604	0.39
500 000	INTL CREDIT RECOVERY ABS FRN 2000/15.03.10 CLASS -B-	EUR	501 000	500 479	0.33
1 000 000	ITALEASE FINANCE SPA FRN 2001/10.01.15 S 2001-2-	EUR	1 005 000	1 002 164	0.66
800 000	ITALEASE FINANCE SPA FRN 2003/15.12.12 S1-A-	EUR	534 357	532 107	0.35
1 000 000	ITALEASE FINANCE SPA FRN 2004/24.01.14 2002-1B	EUR	1 012 200	1 006 948	0.66
1 000 000	ITALFINANCE SECURITISATION VEHICLE FRN 2005/14.03.23 -B-	EUR	1 000 000	999 932	0.66
500 000	ITALFINANCE VEHICLE SRL ABS FRN 2006/21.10.22 CLASS -A-	EUR	500 000	501 400	0.33
1 000 000	KOREA FIRST MORTGAGES N 4 PLC FRN 2005/07.07.36 CLASS -A-	EUR	663 385	663 053	0.44
1 800 000	LAMBDA FINANCE BV FRN 2005/08.11.29 CLASS -C2-	EUR	1 816 200	1 816 020	1.20
500 000	LEAGUE LTD ABS FRN 2004/15.08.13 REG -S- 04-1	EUR	501 450	500 707	0.33
5 000 000	LIBERTY FUNDING PTY LTD FRN 2004/25.09.35 CLASS -A2B-	EUR	1 271 274	1 268 829	0.84
1 000 000	LIBRAVOU COMPARTIMENT FL. 2 FRN 2001/30.09.09 CLASS -B-	EUR	1 013 200	1 002 500	0.66
1 000 000	LOMBARDA LEASE FINANCE 1 SRL FRN 2003/30.10.15 CLASS -A2-	EUR	519 479	516 113	0.34
800 000	LOMBARDA LEASE FINANCE 4 SRL FRN 2005/30.01.13	EUR	800 000	796 159	0.52
1 000 000	LUSITANO GLOBAL CDO1 FRN 2001/05.12.15 CLASS -B-	EUR	1 003 500	1 003 100	0.66
1 000 000	MARE BALTIC PCC LTD FRN 2005/01.11.15 SCANDI III -S-	EUR	999 200	999 100	0.66
1 000 000	MARS 2004 BV FRN 2004/03.11.09 CLASS -C-	EUR	1 000 000	1 000 508	0.66

SUB-FUND BONDS EUROPE ASSET BACKED SECURITIES

COMPARTIMENT BONDS EUROPE ASSET BACKED SECURITIES

TEILFONDS BONDS EUROPE ASSET BACKED SECURITIES

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value	Description	Original currency	Cost	Market value	NAV %
Nombre ou valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
Anzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			EUR	EUR	
Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market					
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé					
Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
500 000	MARS 2004 BV FRN 2004/03.11.09 CLASS -D-	EUR	500 000	501 250	0.33
600 000	MASTER DOLFIN SRL ABS FRN 2003/23.10.19 CLASS -B-	EUR	605 460	602 878	0.40
500 000	MEMPHIS STICHTING 2006-I FRN 2006/25.04.15 CLASS -E-	EUR	500 000	502 500	0.33
500 000	MPS ASSETS SECURITISATION SPA FRN 2002/05.11.33 CLASS -B-	EUR	507 150	505 525	0.33
1 000 000	OMEGA CAPITAL EUROPE PLC FRN 2005/22.03.10 CLASS -S1E-	EUR	1 000 000	1 009 800	0.67
1 500 000	OPERA FINANCE EMTN FRN 2005/15.02.12 CLASS -B-	EUR	1 385 282	1 385 823	0.91
1 500 000	OPERA FINANCE MBS 15/02/2012 CLASS -C-	EUR	1 385 282	1 385 836	0.91
1 500 000	PAN-EURO INDUSTRIAL PROPERTIES SA FRN 2005/05.05.13 CLASS -B-	EUR	1 500 000	1 495 050	0.99
500 000	PARAGON MTGES N 8 FRN 2004/27.04.44 REG-S- S8 CLASS -B1B-	EUR	500 000	501 630	0.33
1 500 000	PARIS RESIDENTIAL FUNDING PLC FRN 2003/25.07.11 -A-	EUR	458 162	455 086	0.30
1 000 000	PERMANENT FINANCING PLC N 5 FRN 2004/10.06.42	EUR	1 003 300	1 006 100	0.66
1 000 000	PERMANENT FINANCING PLC N 6 FRN 2004/10.06.42	EUR	1 000 000	1 001 500	0.66
500 000	PERMANENT FINANCING PLN N 6 MBS FRN 2004/10.06.42 CLASS -4C-	EUR	500 000	501 450	0.33
500 000	PHENIX DFO LTD FRN 2006/23.12.13 CLASS -M2-	EUR	500 000	500 400	0.33
1 000 000	PONTE VECCHIO FINANCE SRL FRN 2004/18.07.17 CLASS -A- S1	EUR	1 006 300	1 002 995	0.66
1 500 000	PREPS LTD PARTNERSHIP 2004-2 FRN 2004/10.12.12 CLASS -A1-	EUR	1 500 767	1 500 321	0.99
500 000	PREPS PARTNERSHIP 2005-2 PLC FRN 2005/05.12.14 CLASS -B1-	EUR	500 000	499 100	0.33
1 000 000	PROGRESS TRUST S. E1 FRN 2004/15.07.35 CLASS -2A-	EUR	506 068	505 336	0.33
500 000	PROMISE-K06-1 PLC FRN 2006/31.12.12 CLASS -D-	EUR	500 000	500 000	0.33
1 000 000	PROVIDE 2005-1 -A- PLC FRN 2005/25.08.48	EUR	1 000 000	1 000 000	0.66
500 000	PROVIDE MTGES LOANS FRANCE PLC FRN 2004/22.12.38 CLASS -B-	EUR	500 000	500 150	0.33
1 000 000	QUARZO SRL FRN 2002/15.04.15	EUR	602 849	599 794	0.40
2 000 000	RESIMAC PREMIER EURO 2004-1E TRUST FRN 2004/15.04.35 -1A-	EUR	1 145 684	1 144 666	0.75
500 000	RESIMAC PREMIER EURO-2004-2E FRN 2004/10.11.36 CLASS 1A1 REG -S-	EUR	400 321	400 647	0.26
1 000 000	RMAC 2004-NS3X FRN 2004/12.12.36 CLASS -A2C- REG -S-	EUR	1 000 500	1 000 552	0.66
3 651 664.19	RURAL HIPOTECARIO GLOBAL III FRN 2002/13.03.32 CLASS -A-	EUR	3 661 889	3 661 604	2.41
2 000 000	SAGRES SOCIEDAD DE TITULARIZACAO FRN 2004/25.03.11 -A2-	EUR	1 653 552	1 648 337	1.09
500 000	SAGRES SOCIEDAD DE TITULARIZACAO FRN 2004/25.09.12 S1 -N-	EUR	503 650	499 500	0.33
1 000 000	SALT CREEK HIGH FRN 2005/20.09.10 CLASS -A3-	EUR	1 000 000	995 400	0.66
2 581 000	SAN GIORGIO SPA FRN 1999/31.12.09	EUR	698 934	689 370	0.45
1 000 000	SAPPHIRE TRUST FRN 2005/12.11.37 -A1-	EUR	847 421	848 693	0.56
1 000 000	SAPPHIRE TRUST FRN 2005/12.11.37 M21	EUR	1 000 000	1 000 000	0.66
300 000	SHIELD I BV FRN 2005/20.01.14 CLASS -D-	EUR	300 000	302 040	0.20
350 000	SIENA MTGS 02-3 SRL FRN 2002/15.02.37 CLASS -C-	EUR	365 435	362 285	0.24
500 000	SIGNUM FINANCE II PLC FRN 2005/02.03.12	EUR	502 950	501 500	0.33
1 200 000	SILAS FUNDING CORP FRN 2003/12.06.10 CLASS -1-	USD	296 056	345 115	0.23
1 000 000	SPARC FRN 2005/15.07.11	EUR	1 000 000	999 600	0.66
500 000	SPLIT 2 SRL FRN 2004/15.10.18 TV CL C	EUR	500 000	502 277	0.32
500 000	STORM BV 2006-II FRN 2006/23.05.48 CLASS -E-	EUR	500 000	500 000	0.33
500 000	SUNDIAL 2004-I BV FRN 2004/15.01.14 CLASS -B-	EUR	500 000	500 000	0.33
500 000	SUNDIAL 2004-I BV FRN 2004/15.01.14 CLASS -C-	EUR	500 000	500 000	0.33
1 000 000	TALISMAN FIRST VCT PLC FRN 2005/21.01.14 CLASS -A-	EUR	543 125	543 831	0.36
700 000	TAURS CMBS N 2 SRL FRN 2005/05.07.19 CI -C- ABS	EUR	621 978	622 085	0.40
600 000	TENZING CFO SA FRN 2004/22.06.18 CI B1 -144A- 3C7	USD	512 890	465 531	0.31

SUB-FUND BONDS EUROPE ASSET BACKED SECURITIES

COMPARTIMENT BONDS EUROPE ASSET BACKED SECURITIES

TEILFONDS BONDS EUROPE ASSET BACKED SECURITIES

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devise originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert EUR	Market value Valeur d'évaluation Marktwert EUR	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
500 000	TITAN EUROPE 2005-1 PLC FRN 2005/06.04.14 CLASS -C- REG -S-	EUR	452 438	451 986	0.30
250 000	TITAN EUROPE PLC FRN 2005/23.10.12 2005-CT2X C1 CLASS-D- -S-	GBP	368 631	365 762	0.24
600 000	TITAN EUROPE PLC FRN 2005/23.10.12 2005-CT2X CLASS -C- -S-	GBP	884 713	877 829	0.58
250 000	VELA LEASE ABS FRN 2002/16.12.15 -A2-	EUR	215 783	214 975	0.13
1 000 000	WINDERMERE CMBS VII-X FRN 2006/22.04.16 CLASS -B-	EUR	1 000 000	1 001 200	0.66
1 400 000	WINDERMERE TV CMBS SRL FRN 2005/20.02.15 CI-B- SERIE -VX-	EUR	1 400 000	1 400 000	0.91
500 000	WRIGHTWOOD CAPITAL REAL ESTATE CDO FRN 2005/07.11.40 -C- 1X	USD	416 493	387 578	0.26
Total bonds - Total des obligations - Schuldverschreibungen Gesamt			120 550 525	120 169 756	79.17
CERTIFICATES OF DEPOSIT - CERTIFICATS DE DÉPÔT - DEPOTSCHNEINE					
5 000 000	ANTALIS 0% 31.05/30.06.06	EUR	4 988 651	4 988 651	3.29
5 000 000	COMPASS 0% 23.05/14.06.06	EUR	4 991 962	4 991 962	3.29
6 000 000	ELIOPEE 0% 24.05/19.06.06	EUR	5 988 409	5 988 409	3.95
Total certificates of deposit - Total des certificats de dépôt - Depotschneine Gesamt			15 969 022	15 969 022	10.53
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			136 519 547	136 138 778	89.70

SUB-FUND BONDS EUROPE ASSET BACKED SECURITIES

COMPARTIMENT BONDS EUROPE ASSET BACKED SECURITIES

TEILFONDS BONDS EUROPE ASSET BACKED SECURITIES

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	64.49
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	21.26
Hotels & leisure	Industrie hôtelière & du loisir	Hotels- und Freizeitindustrie	3.29
Miscellaneous services	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	0.66
			89.70

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

United Kingdom	Royaume-Uni	Vereinigtes Königreich	17.08
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	12.52
Italy	Italie	Italien	12.13
Ireland	Irlande	Irland	9.31
France	France	Frankreich	7.66
Luxembourg	Luxembourg	Luxemburg	7.39
Jersey	Jersey	Jersey	5.10
Spain	Espagne	Spanien	3.95
Australia	Australie	Australien	3.77
Singapore	Singapour	Singapur	2.31
United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	2.26
Germany	Allemagne	Deutschland	2.23
Cayman Islands	Iles Cayman	Cayman Inseln	1.91
Portugal	Portugal	Portugal	1.42
Guernsey	Guernesey	Guernsey	0.66
			89.70

SUB-FUND BONDS EURO HIGH TE

COMPARTIMENT BONDS EURO HIGH TE

TEILFONDS BONDS EURO HIGH TE

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value	Description	Original currency	Cost	Market value	NAV %
Nombre ou valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
Anzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			EUR	EUR	
Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market					
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé					
Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
150 000	ARCELOR 5.125% EMTN 2003/24.09.10 SENIOR	EUR	158 595	154 245	1.16
100 000	ASSURANCES GENERALES DE FRANCE FRN 2005/10.06.15 PERP. 2049	EUR	100 680	97 000	0.73
100 000	BANCA ANTONVENETA FRN 2005/01.12.08	EUR	99 946	100 000	0.75
150 000	BANCAJA EMISIONES SA 4.625% 2004/17.11.14	EUR	149 823	147 105	1.11
200 000	BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL FRN 2005/28.10.15 PERP. 2049	EUR	207 676	193 912	1.46
240 000	BAYERISCHE LANDESBANK 3.50% 2006/29.03.10	EUR	239 988	238 392	1.79
1 040 000	BELGIUM 5.50% 1998/28.03.28	EUR	1 279 762	1 223 560	9.21
60 000	BHP BILLITON FINANCE LTD 4.125% 2006/05.05.11	EUR	59 872	60 198	0.45
100 000	BNP PARIBAS CAPITAL TRUST 6.625% 23.10.01/23.10.49	EUR	114 893	111 413	0.84
100 000	BNP PARIBAS FRN 2006/12.04.16 PERP. 2049	EUR	100 209	98 840	0.74
100 000	BRITISH AMERICAN TOBACCO HLDGS BV 4.375% 2004/15.0.6.11	EUR	103 860	100 220	0.75
150 000	CAISSE NATL D'EPARGNE ET DE PREVOYANCE 5.25% 2003/17.11.49	EUR	158 475	156 015	1.17
300 000	CIE FINANCEMENT FONCIER 2.375% 2005/29.01.09 S.278 TR.1	EUR	291 854	290 939	2.19
50 000	COFIROUTE 5% 2006/24.05.21	EUR	49 464	50 174	0.38
100 000	CREDIT AGRICOLE SA FRN 2005/09.11.15 PERP. 2049	EUR	98 922	94 810	0.71
100 000	CREDIT LOGEMENT FRN 2004/02.12.09 PERP. 2049	EUR	100 000	100 440	0.76
50 000	DAIMLERCHRYSLER NORTH AMERICA CORP 4.125% 2004/23.01.09	EUR	51 018	50 237	0.38
100 000	DEXIA CREDIT LOCAL DE FRANCE 2005/PERPETUEL	EUR	100 021	96 030	0.72
50 000	ELM 5.252% 2006/WITHOUT FIXED MATURITY	EUR	50 173	50 255	0.38
80 000	EUREKO BV FRN 2005/24.06.15 WITHOUT FIXED MATURITY 2049	EUR	82 718	80 160	0.60
50 000	EUROCLEAR FINANCE 2 SA FRN 2005/15.06.15 WITHOUT FIXED MATURITY 2049	EUR	50 013	48 184	0.36
50 000	FINMECCANICA FINANCE SA 5.75% 2003/12.12.18	EUR	51 716	53 660	0.40
300 000	FRANCE BTAN 3.50% 2003/12.01.08	EUR	305 665	300 720	2.26
1 000 000	FRANCE OAT 3.50% 2005/25.04.15	EUR	1 018 908	970 645	7.31
1 070 000	FRANCE OAT 4% 2004/25.04.14	EUR	1 092 182	1 080 366	8.13
650 000	FRANCE OAT 5% 2001/25.10.16	EUR	723 151	707 291	5.33
100 000	FRANCE TELECOM SA 8.125% 2003/28.01.33	EUR	156 205	133 800	1.01
200 000	GALERIES LAFAYETTE 4.875% 2003/17.12.10	EUR	211 060	203 240	1.53
150 000	GEICINA 4.875% NOTES 2003/19.02.10	EUR	156 225	151 454	1.14
75 000	GIE SUEZ ALLIANCE 5.75% 2003/24.06.23	EUR	85 583	83 978	0.63
100 000	GROUPAMA SA FRN 2005/06.07.15 PERP/CALL 2049	EUR	99 106	94 160	0.71
50 000	INVESTOR 6.125% 2002/05.03.12 EMTN	EUR	56 245	55 075	0.42
80 000	LA MONDIALE STE ASSURANCES VIE 5.875% 2003/PERPETUEL	EUR	89 328	85 334	0.64
100 000	MONTE DEI PACCHI DI SIENA FRN 2003/24.09.15	EUR	106 195	101 577	0.76
100 000	MUNICH RE FINANCE BV FRN 2003/21.06.23	EUR	116 230	112 720	0.85
300 000	NORTHERN ROCK PLC 3.625% 2006/28.03.13	EUR	298 427	293 639	2.21
100 000	NUON FINANCE BV 4.50% 2004/17.12.19	EUR	103 401	97 000	0.73
100 000	OLIVETTI FINANCE NV 7.75% 2003/24.01.33 EMTN	EUR	128 088	121 830	0.92
500 000	REPUBLIC OF HUNGARY 4.50% 2004/29.01.14	EUR	547 282	509 580	3.84
74 000 000	REPUBLIC OF HUNGARY 5.50% 2005/12.02.16 SERIES -C-	HUF	258 381	258 233	1.94
1 100 000	REPUBLIC OF POLAND 6% 2000/24.11.10 DS 1110	PLN	311 750	291 078	2.19
100 000	SAMPO PLC FRN 2004/21.04.14 REG -S-	EUR	105 438	101 534	0.76
100 000	SES GLOBAL AMERICAS HOLDING 4.25% 2003/17.12.07	EUR	103 435	100 762	0.76
50 000	SHINSEI BANK LTD FRN 2006/23.02.16	EUR	49 868	48 755	0.37

SUB-FUND BONDS EURO HIGH TE

COMPARTIMENT BONDS EURO HIGH TE

TEILFONDS BONDS EURO HIGH TE

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devise originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert	Market value Valeur d'évaluation Marktwert	NAV % VNI % NIW %
			EUR	EUR	
Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
120 000	TELEFONICA EUROPE BV 5.125% 2003/14.02.13 SENIOR	EUR	123 660	124 152	0.93
100 000	UNION FENOSA FINANCE BV 5% EMTN 2003/09.12.10	EUR	105 402	103 820	0.79
100 000	VIVENDI (EX: VIVENDI UNIVERSAL) 3.875% 2005/15.02.12	EUR	99 818	96 440	0.73
Total bonds - Total des obligations - Schuldverschreibungen Gesamt			10 150 711	9 822 972	73.93
CONVERTIBLE BONDS - OBLIGATIONS CONVERTIBLES - UMWANDELBARE SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
55 000	FINMECCANICA SPA CONV. 0.375% 2003/08.08.10 REG-S-	EUR	50 319	48 752	0.37
INVESTMENT FUNDS - FONDS D'INVESTISSEMENT - INVESTMENTFONDS					
300	SGAM INVEST.HIGH YIELD FCP PARTS	EUR	408 468	417 357	3.14
TREASURY BILLS - BILLETS DE TRÉSORERIE - SCHATZSCHEINE					
300 000	BON DU TRESOR FRANCAIS 0% 13.04/13.07.06	EUR	298 111	298 111	2.24
1 100 000	BON DU TRESOR FRANCAIS 0% 18.05/10.08.06	EUR	1 093 536	1 093 536	8.23
1 250 000	BON DU TRESOR FRANCAIS 0% 30.03/29.06.06	EUR	1 242 285	1 242 285	9.36
Total treasury bills - Total des billets de trésorerie - Schatzscheine Gesamt			2 633 932	2 633 932	19.83
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			13 243 430	12 923 013	97.27

SUB-FUND BONDS EURO HIGH TE

COMPARTIMENT BONDS EURO HIGH TE

TEILFONDS BONDS EURO HIGH TE

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Countries & central governments	Etats & gouvernements centraux	Staaten und Zentralregierungen	34.48
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	31.35
Governments & public authorities	Gouvernements & autorités publiques	Regierungen und öffentliche Behörden	7.97
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	6.53
Insurance	Assurances	Versicherungen	3.69
Investment funds	Fonds d'investissement	Investmentfonds	3.14
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	2.86
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	1.53
Steel industry	Sidérurgie	Stahlindustrie	1.16
Real estate companies	Sociétés immobilières	Immobilien Gesellschaften	1.14
Food & public utilities	Alimentation, énergie & eau	Energie- und Wasserversorgung	0.79
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	0.77
Tobacco & alcoholic drinks	Tabac & alcool	Tabak und alkoholische Getränke	0.75
Environment & recycling	Environnement & recyclage	Umwelt und Recycling	0.73
Miscellaneous services	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	0.38
			97.27

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

France	France	Frankreich	62.09
Belgium	Belgique	Belgien	9.21
Hungary	Hongrie	Ungarn	5.78
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	3.08
United Kingdom	Royaume-Uni	Vereinigtes Königreich	2.96
Spain	Espagne	Spanien	2.83
Germany	Allemagne	Deutschland	2.64
Italy	Italie	Italien	2.28
Poland	Pologne	Polen	2.19
Luxembourg	Luxembourg	Luxemburg	1.52
United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	1.14
Finland	Finlande	Finnland	0.76
Sweden	Suède	Schweden	0.42
Japan	Japon	Japan	0.37
			97.27

SUB-FUND BONDS EURO AGGREGATE

COMPARTIMENT BONDS EURO AGGREGATE

TEILFONDS BONDS EURO AGGREGATE

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert	Market value Valeur d'évaluation Marktwert	NAV % VNI % NIW %
			EUR	EUR	
Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
100 000	ACHMEA HLDGS NV 5.75% 2001/30.07.08	EUR	107 650	103 780	0.14
110 000	ANGLIAN WATER SERVICES FINANCING PLC 4.625% 2003/07.10.13	EUR	115 962	112 607	0.15
200 000	ASSURANCES GENERALES DE FRANCE FRN 2005/10.06.15 PERP. 2049	EUR	196 598	194 000	0.26
1 000 000	AYT CEDULAS TERRITORIALES CAJAS I-FTA 3.75% 2003/24.10.08 BT	EUR	1 003 190	1 004 660	1.32
50 000	BANCA ANTONVENETA FRN 2005/01.12.08	EUR	49 942	50 000	0.07
50 000	BANCA POPOLARE COMMERCIO INDUSTRIA FRN 2001/27.06.11	EUR	63 615	60 073	0.08
200 000	BANCA POPOLARE VERONA SCRL FRN 2006/15.06.16	EUR	199 720	199 626	0.26
200 000	BANCAJA EMISIONES SA 4.625% 2004/17.11.14	EUR	196 968	196 140	0.26
300 000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 4% 2005/25.02.25 -A-	EUR	310 584	279 679	0.37
1 000 000	BANCO ESPANOL DE CREDITO SA 5.75% 2002/27.03.17	EUR	1 162 160	1 132 180	1.49
300 000	BANCO SABADELL 3.25% 2005/15.06.15	EUR	299 115	279 811	0.37
1 000 000	BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO 3.75% 2003/19.12.08 4TH ISSUE	EUR	1 002 670	1 004 560	1.32
1 000 000	BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO SA 4.50% 2004/29.07.16	EUR	1 047 966	1 023 330	1.35
400 000	BANQUE DE LUXEMBOURG 7.4075% 2002/30.06.14	EUR	463 621	458 897	0.60
150 000	BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL FRN 2005/28.10.15 PERP. 2049	EUR	155 730	145 434	0.19
170 000	BAYER AG FRN 2006/25.05.09	EUR	169 878	169 880	0.22
2 000 000	BELGIUM 5.75% 1997/28.03.08	EUR	2 119 954	2 083 820	2.75
2 000 000	BELGIUM OLO 5% 2001/28.09.11	EUR	2 131 460	2 125 860	2.80
200 000	BNP PARIBAS CAPITAL TRUST 6.625% 23.10.01/23.10.49	EUR	224 741	222 825	0.29
100 000	BNP PARIBAS FRN 2006/12.04.16 PERP. 2049	EUR	100 000	98 840	0.13
70 000	BRITISH AMERICAN TOBACCO HLDGS BV 4.375% 2004/15.0.6.11	EUR	72 639	70 154	0.09
200 000	CAISSE NATL D'EPARGNE ET DE PREVOYANCE 5.25% 2003/17.11.49	EUR	209 382	208 020	0.27
200 000	CIE DE SAINT GOBAIN 4.25% 2006/31.05.11	EUR	199 232	199 693	0.26
200 000	CIR GROUP INC 3.80% 2005/14.11.12	EUR	194 559	194 460	0.26
100 000	COFIROUTE 5% 2006/24.05.21	EUR	98 928	100 347	0.13
250 000	CREDIT AGRICOLE SA FRN 2005/09.11.15 PERP. 2049	EUR	238 141	237 025	0.31
1 000 000	CREDIT FONCIER DE FRANCE 5.125% 2001/25.10.08	EUR	1 035 200	1 036 500	1.37
200 000	CREDIT LOGEMENT FRN 2004/02.12.09 PERP. 2049	EUR	200 780	200 880	0.26
280 000	DAAIMLERCHRYSLER NORTH AMERICA HLDG 4.375% 2006/21.03.13	EUR	277 887	275 707	0.36
200 000	DAIMLERCHRYSLER NORTH AMERICA CORP 4.125% 2004/23.01.09	EUR	201 942	200 949	0.26
200 000	ELM 5.252% 2006/WITHOUT FIXED MATURITY	EUR	200 730	201 020	0.26
200 000	EUREKO BV FRN 2005/24.06.15 WITHOUT FIXED MATURITY 2049	EUR	201 541	200 400	0.26
2 000 000	FINLAND 5.75% 2000/23.02.11	EUR	2 187 380	2 182 600	2.88
300 000	FINMECCANICA FINANCE SA 5.75% 2003/12.12.18	EUR	322 994	321 960	0.42
2 000 000	FRANCE OAT 3.75% 2005/25.04.21	EUR	1 931 200	1 917 640	2.53
1 000 000	FRANCE OAT 4% 1998/25.04.09	EUR	1 048 400	1 014 530	1.34
1 500 000	FRANCE OAT 4% 2003/25.04.13	EUR	1 521 300	1 519 650	2.00
1 175 000	FRANCE OAT 4% 2003/25.10.13	EUR	1 237 326	1 188 278	1.57
1 200 000	FRANCE OAT 4% 2004/25.04.14	EUR	1 230 456	1 211 625	1.60
3 070 000	FRANCE OAT 4% 2005/25.04.55	EUR	3 033 543	2 910 646	3.85
2 000 000	FRANCE OAT 4.75% 2002/25.10.12	EUR	2 116 380	2 111 700	2.78
150 000	FRANCE TELECOM SA 8.125% 2003/28.01.33	EUR	215 336	200 700	0.26
230 000	GALERIES LAFAYETTE 4.875% 2003/17.12.10	EUR	237 535	233 726	0.31
2 000 000	GERMANY BUNDESANL. 4.50% 1999/04.07.09	EUR	2 055 620	2 057 000	2.71
1 000 000	GERMANY BUNDESREPUBLIK 2.25% 2004/15.12.06	EUR	995 650	996 000	1.31
1 800 000	GERMANY BUNDESREPUBLIK 2005/14.09.07	EUR	1 781 007	1 777 493	2.34
2 000 000	GERMANY BUNDESREPUBLIK 3.50% 2005/04.01.16	EUR	1 943 600	1 934 200	2.55

SUB-FUND BONDS EURO AGGREGATE

COMPARTIMENT BONDS EURO AGGREGATE

TEILFONDS BONDS EURO AGGREGATE

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value	Description	Original currency	Cost	Market value	NAV %
Nombre ou valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
Anzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			EUR	EUR	
Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
2 400 000	GERMANY BUNDESREPUBLIK 3.75% 2004/04.01.15	EUR	2 387 704	2 384 160	3.14
2 000 000	GERMANY BUNDESREPUBLIK 5% 2002/04.01.12	EUR	2 133 780	2 128 560	2.80
100 000	GROUPAMA SA FRN 2005/06.07.15 PERP./CALL 2049	EUR	99 089	94 160	0.12
100 000	GULF INVESTMENT CORP FRN 2006/30.05.11	EUR	99 767	99 700	0.14
50 000	IMERYS 6% EMTN 2002/07.05.07	EUR	53 680	51 110	0.07
100 000	INVESTOR 6.125% EMTN 2002/05.03.12	EUR	114 900	110 150	0.15
2 000 000	KINGDOM OF BELGIUM 3.75% OBLL 2005/28.09.15 SERIE46	EUR	1 973 900	1 977 800	2.62
200 000	KLEPIERRE 4.25% 2006/16.03.16	EUR	192 459	192 400	0.25
200 000	LA MONDIALE STE ASSURANCES VIE 5.875% 2003/PERPETUEL	EUR	215 658	213 336	0.28
50 000	LEHMAN BROTHERS UK CAP FUND FRN 2006/22.02.11 PERP. 2049	EUR	49 850	48 835	0.06
70 000	MONTE DEI PACCHI DI SIENA FRN 2003/24.09.15	EUR	74 193	71 104	0.09
200 000	MUNICH RE FINANCE BV FRN 2003/21.06.23	EUR	227 786	225 440	0.30
2 000 000	NETHERLANDS 5% 2001/15.07.11	EUR	2 124 940	2 122 480	2.80
250 000	NUON FINANCE BV 4.50% 2004/17.12.19	EUR	247 282	242 500	0.32
140 000	OLIVETTI FINANCE NV 7.75% EMTN 2003/24.01.33	EUR	179 651	170 562	0.22
160 000	PUBLISHING AND BROADCASTING LIMITED PBL 6.25% 1999/01.11.06	EUR	168 352	161 712	0.21
2 000 000	REPUBLIC OF AUSTRIA 5.50% S99 1999/15.01.10	EUR	2 133 760	2 129 320	2.81
1 800 000	REPUBLIC OF FINLAND 3% 2003/04.07.08	EUR	1 802 974	1 787 560	2.36
800 000	REPUBLIC OF FINLAND 3.875% 2006/15.09.17	EUR	792 160	792 800	1.04
1 100 000	REPUBLIC OF FINLAND 4.25% 2004/04.07.15	EUR	1 145 840	1 131 900	1.49
1 500 000	REPUBLIC OF FINLAND 5% 2001/04.07.07	EUR	1 546 945	1 528 200	2.01
600 000	REPUBLIC OF HUNGARY 3.875% 2005/24.02.20	EUR	568 550	560 517	0.74
1 000 000	REPUBLIC OF HUNGARY 4.50% 2004/29.01.14	EUR	1 050 380	1 019 160	1.34
8 000 000	REPUBLIC OF POLAND 6% 2000/24.11.10 DS 1110	PLN	2 150 245	2 116 927	2.79
1 000 000	REPUBLIQUE FRANCAISE 3.25% 2006/25.04.16	EUR	948 400	943 920	1.24
1 200 000	REPUBLIQUE HELLENIQUE 4.50% 2005/20.09.37	EUR	1 197 672	1 163 520	1.53
220 000	RODAMCO SVERIGE AB 4.125% 2006/21.04.11	EUR	218 390	219 780	0.30
220 000	SAMPO PLC FRN 2004/21.04.14 REG -S-	EUR	225 473	223 375	0.29
160 000	SGOE EUR 15 MIOS 0% VIVENDI UNIVERSAL 2005/04.10.10	EUR	165 440	161 520	0.22
50 000	SHINSEI BANK LTD FRN 2006/23.02.16	EUR	49 743	48 755	0.06
1 200 000	SPAIN 4.20% 2005/31.01.37	EUR	1 204 028	1 181 760	1.56
100 000	TELECOM ITALIA SPA 6.25% 2002/01.02.12	EUR	112 720	108 130	0.14
100 000	TELEFONICA EUROPE BV 5.125% 2003/14.02.13 SENIOR	EUR	103 050	103 460	0.14
100 000	UNIBAIL HOLDING 4% 2004/29.10.11	EUR	101 290	98 960	0.13
250 000	UNICREDITO ITALIA SPA FRN 2004/22.09.19 S-63-	EUR	250 175	251 013	0.34
500 000	UNION FENOSA FINANCE BV 5% EMTN 2003/09.12.10	EUR	523 420	519 100	0.68
100 000	VIVENDI (EX: VIVENDI UNIVERSAL) 3.875% 2005/15.02.12	EUR	99 819	96 440	0.13
200 000	ZURICH FINANCE INC FRN 2003/02.10.23	EUR	214 580	213 760	0.28
Total bonds - Total des obligations - Schuldverschreibungen Gesamt			63 058 257	62 342 791	82.15

SUB-FUND BONDS EURO AGGREGATE

COMPARTIMENT BONDS EURO AGGREGATE

TEILFONDS BONDS EURO AGGREGATE

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert EUR	Market value Valeur d'évaluation Marktwert EUR	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
CONVERTIBLE BONDS - OBLIGATIONS CONVERTIBLES - UMWANDELBARE SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
9 900	AIR FRANCE-KLM 2.75% CONV. 2005/01.04.20	EUR	224 857	224 730	0.30
1 100	AXA CONV. 2.50% 1999/01.01.14	EUR	225 252	224 059	0.30
290 000	FINMECCANICA SPA CONV. 0.375% 2003/08.08.10 REG -S-	EUR	263 518	257 056	0.34
93	FRANCE TELECOM SA 1.60% CONV. 2004/01.01.09	EUR	242 613	236 025	0.31
200 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU CONV. 0.75% 2003/08.08.08	EUR	199 990	196 000	0.26
250 000	PARPUBLICA SGPS SA CONV. 2.69% 2005/16.12.10	EUR	270 163	267 050	0.35
2 400	PINAULT PRINTEMPS REDOUTE SA CONV. 2.50% 2003/01.01.08	EUR	246 679	242 880	0.32
5 600	PUBLICIS GROUP SA CONV. 0.75% 2003/08.07.08	EUR	184 813	186 928	0.25
110 000	SCOR SA 4.125% CONV. 2004/01.01.10 OCEANE	EUR	262 830	260 700	0.34
200 000	SIEMENS FINANCIERING NV CONV. 1.375% 2003/04.06.10	EUR	264 730	248 405	0.33
200 000	UNICREDITO ITALIANO BANK CONV. 2.50% 2003/19.12.08	EUR	219 880	223 120	0.29
4 800	VALEO SA 2.375% CONV. 2003/01.01.11	EUR	226 485	218 208	0.29
3 900	WENDEL INVESTMENT CONV. 2% 2003/19.06.09 CAP GEMINI	EUR	184 431	189 187	0.26
Total convertible bonds - Total des obligations convertibles - Umwandelbare Schuldverschreibungen Gesamt			3 016 241	2 974 348	3.94
INVESTMENT FUNDS - FONDS D'INVESTISSEMENT - INVESTMENTFONDS					
540	SGAM INVEST EUROPE HIGH YIELD FCP PARTS	EUR	734 210	751 243	0.99
480	SGAM INVEST TOTAL RETURN CREDIT FCP	EUR	502 478	504 014	0.66
1 200	SGAM INVEST TOTAL RETURN FOREX FCP	EUR	1 227 012	1 215 216	1.60
Total investment funds - Total des fonds d'investissement - Investmentfonds Gesamt			2 463 700	2 470 473	3.25
CERTIFICATES OF DEPOSIT - CERTIFICATS DE DÉPÔT - DEPOTSCHNEINE					
1 000 000	ANTALIS 0% 30.05/27.06.06	EUR	997 870	997 870	1.31
1 000 000	CCF 0% 16.05/16.11.06	EUR	984 750	984 750	1.30
1 000 000	CFCM 0% 15.05/11.08.06	EUR	993 106	993 106	1.31
2 000 000	CRCAM 0% 16.05/06.11.06	EUR	1 971 131	1 971 131	2.60
1 000 000	HEXAGONE 0% 30.05/29.06.06	EUR	997 718	997 718	1.31
1 000 000	LMA 0% 26.05/27.06.06	EUR	997 885	997 885	1.31
1 000 000	UNEDIC 0% 16.05/18.07.06	EUR	995 167	995 167	1.31
Total certificates of deposit - Total des certificats de dépôt - Depotscheine Gesamt			7 937 627	7 937 627	10.45
TREASURY BILLS - BILLETS DE TRÉSORERIE - SCHATZSCHEINE					
200 000	FRANCE BTAN 2.25% 2005/12.03.07	EUR	200 280	198 660	0.26
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			76 676 105	75 923 899	100.05

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

SUB-FUND BONDS EURO AGGREGATE

COMPARTIMENT BONDS EURO AGGREGATE

TEILFONDS BONDS EURO AGGREGATE

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Countries & central governments	Etats & gouvernements centraux	Staaten und Zentralregierungen	53.37
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	15.08
Governments & public authorities	Gouvernements & autorités publiques	Regierungen und öffentliche Behörden	10.17
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	9.10
Investment funds	Fonds d'investissement	Investmentfonds	3.25
Insurance	Assurances	Versicherungen	1.89
Miscellaneous services	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	1.66
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	0.93
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	0.76
Food & public utilities	Alimentation, énergie & eau	Energie- und Wasserversorgung	0.68
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	0.63
Graphics & publishing	Industrie graphique & maisons d'édition	Graphisches Gewerbe und Verlage	0.46
Real estate companies	Sociétés immobilières	Immobilien Gesellschaften	0.38
Transportation	Circulation & transport	Verkehr und Transport	0.30
Road vehicles	Véhicules routiers	Straßenfahrzeuge	0.29
Construction & construction materials	Construction & matériaux de construction	Bauindustrie und Baumaterial	0.26
Coal mining	Industrie minière	Bergbauindustrie	0.26
Chemicals	Chimie	Chemie	0.22
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	0.14
Environment & recycling	Environnement & recyclage	Umwelt und Recycling	0.13
Tobacco & alcoholic drinks	Tabac & alcool	Tabak und alkoholische Getränke	0.09
			100.05

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

France	France	Frankreich	36.88
Germany	Allemagne	Deutschland	15.63
Finland	Finlande	Finnland	10.07
Spain	Espagne	Spanien	8.86
Belgium	Belgique	Belgien	8.17
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	4.63
Austria	Autriche	Österreich	2.81
Poland	Pologne	Polen	2.79
Luxembourg	Luxembourg	Luxemburg	2.20
Hungary	Hongrie	Ungarn	2.08
Italy	Italie	Italien	2.03
Greece	Grèce	Griechenland	1.53
United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	1.16
Portugal	Portugal	Portugal	0.35
United Kingdom	Royaume-Uni	Vereinigtes Königreich	0.30
Australia	Australie	Australien	0.21
Sweden	Suède	Schweden	0.15
Kuwait	Koweït	Kuwait	0.14
Japan	Japon	Japan	0.06
			100.05

SUB-FUND BONDS OPPORTUNITIES

COMPARTIMENT BONDS OPPORTUNITIES

TEILFONDS BONDS OPPORTUNITIES

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert	Market value Valeur d'évaluation Marktwert	NAV % VNI % NIW %
			EUR	EUR	

Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market
 Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé
 Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere

BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN

700 000	ABB INTERNATIONAL FINANCE LTD FRN 2002/15.01.08	EUR	785 750	770 350	0.52
2 100 000	ABN AMRO BANK NV 6.50% 1996/08.01.11	NLG	1 089 895	1 055 107	0.71
3 200 000	ABN AMRO BOUWFONDS NEDERLANDSE GEMEENTEN 6% 2000/14.04.10	EUR	3 657 003	3 454 720	2.33
300 000	AHOLD FINANCE USA LLC 8.25% 2000/15.07.10 GTD	USD	254 432	244 113	0.16
1 000 000	BANCA BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 5.75% 2000/27.09.10	EUR	1 136 898	1 077 640	0.73
4 500 000	BANCA POPOLARE DI BERGAMO CAPITAL TRUST FRN 2001/01.12.21	EUR	5 523 688	5 230 264	3.52
3 500 000	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG 5.75% 2001/22.02.13	EUR	4 064 107	3 862 565	2.60
2 000 000	BANK OF SCOTLAND 6.125% 2001/05.02.13	EUR	2 377 215	2 242 460	1.51
1 581 000	BANQUE FEDERALE BANQUES POPULAIRES 5.70% 2000/21.11.2010	EUR	1 791 966	1 686 137	1.14
812 000	BANQUE FEDERALE BANQUES POPULAIRES FRN 2001/16.02.11	EUR	861 715	849 352	0.57
1 700 000	BARCLAYS BANK PLC FRN 2000/15.12.10 WITHOUT FINAL	EUR	2 067 389	1 938 000	1.31
150 000	BAYERISCHE HYPO-UND VEREINSBANK AG 5.625% 1999/15.01.10	EUR	165 076	159 195	0.11
1 500 000	BAYERISCHE HYPO-UND VEREINSBANK AG 6.625% 2000/12.10.10	EUR	1 751 112	1 658 670	1.12
380 000	BELVEDERE SA FRN 2006/15.05.13 REG -S-	EUR	381 600	384 332	0.25
500 000	BNP PARIBAS 5.40% 2001/28.02.13	EUR	556 477	536 300	0.36
1 000 000	BNP PARIBAS 5.70% 1999/29.10.11	EUR	1 140 446	1 078 000	0.73
3 996 000	BNP PARIBAS 5.70% 2000/15.05.12	EUR	4 564 096	4 322 473	2.91
2 000 000	BPB INDUSTRIES PLC 6.50% NOTES 2000/17.03.10	EUR	2 303 947	2 165 400	1.46
3 100 000	BT GROUP PLC FRN 2001/15.02.11	EUR	3 723 953	3 506 720	2.36
1 420 000	CAISSE CENTRALE CREDIT IMMOBILIER DE FRANCE SA 4.50% 1999/25.04.11	EUR	1 492 601	1 455 358	0.98
650 000	CAISSE CENTRALE CREDIT IMMOBILIER DE FRANCE SA 6.25% 2000/26.04.10	EUR	738 504	705 900	0.48
930 000	CAISSE NATIONALE D'EPARGNE & PREVOYANCE 5.60% 1999/05.11.11	EUR	1 014 975	998 634	0.67
2 975 826	CAISSE NATIONALE D'EPARGNE & PREVOYANCE 5% 2001/28.02.11	EUR	3 194 344	3 104 084	2.09
1 500 000	CARREFOUR SA 6.125% 2000/26.05.10	EUR	1 713 316	1 626 300	1.10
450 000	CELL C PTY LTD 8.625% 2005/01.07.12 REG -S-	EUR	489 938	458 595	0.31
1 000 000	CHARBONNAGES DE FRANCE 5.875% 2000/25.04.11	EUR	1 155 603	1 091 200	0.74
1 266 312	CNCEP 5.7% 2000/06.03.10	EUR	1 418 060	1 346 596	0.91
100	CNCEP 6.40% 1996/24.06.08	EUR	111	105	0.00
1 500 000	COMMERZBANK AG 5.50% 2001/25.10.11	EUR	1 627 085	1 609 650	1.08
150 000	COMMERZBANK AG 6.125% 2000/25.10.10	EUR	170 077	163 245	0.11
500 000	CONOCOPHILLIPS 8.75% 2000/25.05.10	USD	455 341	432 713	0.29
350 000	CORNING INC 6.25% 2000/18.02.10 -S-	EUR	390 880	372 750	0.25
1 000 000	CREDIT AGRICOLE SA 4% 1999/15.03.11	EUR	1 011 690	998 700	0.67
2 000 000	CREDIT AGRICOLE SA 4.25% 1999/25.04.11	EUR	2 131 716	2 028 000	1.37
2 016 008	CREDIT AGRICOLE SA 5.50% 2000/15.11.12	EUR	2 236 930	2 167 209	1.46
1 489 536	CREDIT AGRICOLE SA 5.60% 2000/22.01.13	EUR	1 682 408	1 615 700	1.09
2 820 000	CREDIT AGRICOLE SA 5.75% 2000/07.02.12	EUR	3 262 357	3 055 752	2.06
556 000	CREDIT DU NORD 4.75% 1999/30.06.11	EUR	579 629	571 846	0.39
363 593.25	CREDIT DU NORD 5.40% 1998/05.06.10	EUR	398 278	381 773	0.26
2 000 000	CREDIT FONCIER DE FRANCE 5.625% 1999/25.06.10	EUR	2 235 145	2 140 131	1.43
1 500 000	CREDIT SUISSE GROUP FINANCE 6.625% 2000/05.10.10	EUR	1 758 646	1 659 750	1.12
800 000	DAIMLERCHRYSLER NORTH AMERICA 2000/15.06.10	USD	681 385	665 213	0.45
2 500 000	DEKABANK DEUTSCHE GIROZENTRALE 5.75% 2000/12.05.10	EUR	2 862 109	2 686 204	1.81
4 000 000	DELPHINUS BV 2000-I FRN 2000/26.06.32 CLASS -A-	EUR	1 499 559	1 493 168	1.01
5 000 000	DOMOS 5 FCC FRN 1999/30.06.24 CLASS -A5-	EUR	5 445 716	5 140 505	3.46
500 000	DOW CHEMICAL CO 6.125% 2001/01.02.11	USD	410 655	394 645	0.27
700 000	DRESDNER FUNDING TRUST II 5.79% 1999/30.06.11 REG -S-	EUR	734 797	731 150	0.49
1 450 000	E.I.B. EMTN 5.625% 2000/15.10.10	EUR	1 624 362	1 562 085	1.05
1 400 000	ELECTRICITE DE FRANCE 5.75% 2000/25.10.10	EUR	1 592 722	1 512 840	1.02

SUB-FUND BONDS OPPORTUNITIES

COMPARTIMENT BONDS OPPORTUNITIES

TEILFONDS BONDS OPPORTUNITIES

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert	Market value Valeur d'évaluation Marktwert	NAV % VNI % NIW %
			EUR	EUR	
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
2 000 000	ENI SPA 6.125% 2000/09.06.10	EUR	2 303 327	2 171 400	1.45
500 000	EUROPCAR GROUPE SA 8.125% 2006/15.05.14 REG -S-	EUR	515 625	513 139	0.35
500 000	FIAT FINANCE & TRADE LTD EMTN 6.25% 2000/24.02.10 SENIOR	EUR	476 601	518 550	0.35
3 150 000	FRANCE TELECOM SA 5.70% 1997/25.07.10	EUR	3 521 842	3 329 537	2.24
3 000 000	GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP 5.125% 1998/02.09.15	EUR	3 424 546	3 222 600	2.17
500 000	HERTZ CORP 7.875% 2005/01.01.14 REG -S-	EUR	519 543	532 500	0.36
450 000	HORNBACH BAUMARKT AG 6.125% 2004/15.11.14	EUR	464 625	461 250	0.31
3 400 000	HSBC CAPITAL FUND 8.03% 2000/2049	EUR	4 122 876	4 064 700	2.74
4 000 000	ING BANK 5.875% EMTN 2001/23.02.11	EUR	4 486 405	4 342 800	2.93
1 000 000	ING BANK NV 5.25% 1999/07.06.19	EUR	1 153 400	1 090 130	0.73
450 000	KAUFMAN & BROAD SA 8.75% 2002/01.08.09 REG -S-	EUR	509 624	504 000	0.33
750 000	KONINKLIJKE AHOLD NV 6.375% 2000/30.11.07	EUR	780 699	773 774	0.52
2 000 000	KREDIETBANK SA LUXEMBOURG 6.375% 2001/23.02.16	EUR	2 340 541	2 278 914	1.54
1 892 000	KREDIETBANK SA LUXEMBOURG 6.375% 2001/31.01.11	EUR	2 146 682	2 066 820	1.39
3 150 000	LLOYDS TSB GROUP PLC 4.75% 1999/18.03.11	EUR	3 451 587	3 283 245	2.21
1 500 000	MCDONALD'S CORP 6.25% 2000/20.07.12	EUR	1 796 026	1 667 100	1.12
450 000	M-REAL CORP FRN 2006/01.04.13	EUR	438 750	429 025	0.29
3 650 000	NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC 5.125% 1999/30.06.11	EUR	4 036 639	3 859 145	2.60
2 000 000	NATL BK POP CAPITAL TRUST 8.32% 2000/30.06.10 -S-	EUR	2 457 048	2 313 092	1.56
1 000 000	OSEO BDPME 4.375% 1999/25.04.11	EUR	1 087 658	1 026 952	0.69
220 000	PERI GMBH FRN 2004/15.12.09	EUR	222 312	223 300	0.15
5 000 000	RABOBANK NEDERLAND NV 5.125% 2001/28.02.11	EUR	5 371 851	5 308 817	3.58
800 000	RADIAN SA 5.55% 2000/27.06.10	EUR	894 571	845 680	0.57
2 000 000	REPSOL INTL FINANCE BV 6% 2000/05.05.10	EUR	2 246 546	2 138 800	1.44
1 231 122	RESEAU FERRE DE FRANCE SA 5.40% 1998/26.02.13	EUR	1 421 161	1 335 103	0.90
328 000	SNS BANK NV 5.125% 1999/15.04.11	EUR	341 218	341 674	0.23
650 000	SNS BANK NV 6.125% 2000/07.04.10	EUR	733 770	703 755	0.47
1 850 000	STANDARD CHARTERED FRN 2000/23.03.10 PERP. 2049	EUR	2 245 606	2 110 644	1.42
2 250 000	STATOIL ASA 5.125% 1999/30.06.11	EUR	2 484 829	2 378 475	1.60
450 000	TDC SA (EX: TELE DANMARK AS) 5.625% 2002/06.02.09	EUR	457 875	454 905	0.31
496 000	TELECOM ITALIA 6.125% -B- 99/07.09	EUR	555 524	533 200	0.36
450 000	TUI AG 5.125% 2005/10.12.12	EUR	428 625	423 090	0.29
1 000 000	UNILEVER CAPITAL CORP 7.125% NOTES 2000/01.11.10	USD	892 338	824 146	0.56
1 875 000	VATTENFALL TREASURY AB 4.50% 1999/25.10.11	EUR	2 019 807	1 919 813	1.29
1 841 000	VAUBAN MOBILISATION GARANTIES SA 6% 2000/28.10.11	EUR	2 112 409	2 032 464	1.37
Total bonds - Total des obligations - Schuldverschreibungen Gesamt			144 668 190	138 414 138	93.24
CONVERTIBLE BONDS - OBLIGATIONS CONVERTIBLES - UMWANDELBARE SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
21 000	AXA CONV. 2.50% 1999/01.01.14	EUR	4 268 560	4 277 490	2.89
190	FRANCE TELECOM SA CONV. 1.60% 2004/01.01.09	EUR	502 713	482 201	0.32
Total convertible bonds - Total des obligations convertibles - Umwandelbare Schuldverschreibungen Gesamt			4 771 273	4 759 691	3.21
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			149 439 463	143 173 829	96.45

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

SUB-FUND BONDS OPPORTUNITIES

COMPARTIMENT BONDS OPPORTUNITIES

TEILFONDS BONDS OPPORTUNITIES

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	54.71
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	19.00
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	5.90
Petroleum	Pétrole	Erdöl	3.34
Insurance	Assurances	Versicherungen	2.89
Construction & construction materials	Construction & matériaux de construction	Bauindustrie und Baumaterial	1.94
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	1.62
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	1.54
Hotels & leisure	Industrie hôtelière & du loisir	Hotels- und Freizeitindustrie	1.12
Supranational institutions	Institutions supranationales	Supranationale Institutionen	1.05
Food & public utilities	Alimentation, énergie & eau	Energie- und Wasserversorgung	1.02
Coal mining	Industrie minière	Bergbauindustrie	0.74
Transportation	Circulation & transport	Verkehr und Transport	0.71
Miscellaneous consumer goods	Biens de consommation divers	Sonstige Konsumgüter	0.31
Paper & forest products	Papier & bois	Papier und Holzprodukte	0.29
Chemicals	Chimie	Chemie	0.27
			96.45

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

France	France	Frankreich	35.55
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	14.83
United Kingdom	Royaume-Uni	Vereinigtes Königreich	12.87
United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	8.80
Germany	Allemagne	Deutschland	4.98
Italy	Italie	Italien	4.97
Luxembourg	Luxembourg	Luxemburg	2.93
Jersey	Jersey	Jersey	2.74
Austria	Autriche	Österreich	2.60
Norway	Norvège	Norwegen	1.60
Sweden	Suède	Schweden	1.29
European Union	Union Européenne	Europäische Union	1.05
Spain	Espagne	Spanien	0.73
Cayman Islands	Iles Cayman	Kayman Inseln	0.35
Denmark	Danemark	Dänemark	0.31
South Africa	Afrique du Sud	Südafrika	0.31
Finland	Finlande	Finnland	0.29
Guernsey	Guernesey	Guernsey	0.25
			96.45

SUB-FUND BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT

COMPARTIMENT BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT

TEILFONDS BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value	Description	Original currency	Cost	Market value	NAV %
Nombre ou valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
Anzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			EUR	EUR	

1. Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market
 1. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé
 1. Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente

SHARES - ACTIONS - AKTIEN

25 000	KINGFISHER PLC	GBP	89 862	82 571	0.04
120 000	RHODIA	EUR	228 102	198 000	0.08
Total shares - Total des actions - Aktien Gesamt			317 964	280 571	0.12

BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN

700 000	ABB INTERNATIONAL FINANCE LTD FRN 2002/15.01.08	EUR	802 720	770 350	0.33
500 000	ABN AMRO BANK NV 6.25% 1996/29.11.0606	NLG	235 693	230 102	0.10
1 000 000	ABN AMRO BANK NV 8.25% 1992/24.04.07	NLG	490 218	472 611	0.20
300 000	ACCOR SA 5.75% 2001/05.07.06	EUR	303 768	300 690	0.13
300 000	ACHMEA HLDGS NV 5.75% 2001/30.07.08	EUR	317 130	311 340	0.13
100 000	AGROKOR DD 11% 2002/03.04.07	EUR	105 600	104 380	0.04
300 000	AKZO NOBEL NV 5.375% 1998/17.11.08	DEM	161 655	158 848	0.07
400 000	ALLIED DOMECQ FINANCIAL SERVICES PLC 5.875% 2002/12.06.09	EUR	425 936	421 400	0.18
400 000	ALLIED IRISH BANKS FRN 2001/28.02.11	EUR	473 000	456 444	0.20
150 000	ALPHA CREDIT GROUP PLC FRN 2004/08.06.07	EUR	150 278	150 180	0.06
250 000	ALSTOM FRN 2006/28.07.08	EUR	250 250	251 525	0.11
300 000	ALSTOM NOTES 2005/13.03.09 VARIABLE	EUR	307 800	312 390	0.13
600 000	ANGLOGLD ASHANTI LTD 2.375% 2004/27.02.09 REG -S-	USD	509 651	471 616	0.20
200 000	ANZ BANKING GROUP LTD FRN 2003/19.08.13	EUR	201 200	200 840	0.09
2 000 000	AXA UAP FRN 1997/03.12.07 PERP. 2049	FRF	306 910	306 423	0.13
400 000	BAA PLC 3.875% 2006/15.02.12	EUR	393 600	388 360	0.17
200 000	BANCA AGRILEASING SPA FRN 2002/15.05.07	EUR	200 590	200 477	0.09
400 000	BANCA ANTONVENETA FRN 2005/01.12.08	EUR	399 532	400 000	0.17
500 000	BANCA COMERCIAL ROMANA 3.75% 2005/05.12.08	EUR	499 850	493 920	0.21
500 000	BANCA DELLE MARCHE SPA FRN 2005/27.08.07	EUR	499 850	499 696	0.21
850 000	BANCA LOMBARDA PIEMONTESE SPA FRN 2006/19.05.09	EUR	849 388	849 329	0.36
1 400 000	BANCA POPOLARE DIVICENZA FRN 2003/15.12.08	EUR	1 402 980	1 402 100	0.60
700 000	BANCA POPOLARE ITALIANA FRN 2005/18.05.07	EUR	699 300	697 463	0.30
1 500 000	BANCA POPOLARE VERONA SCRL FRN 2006/15.06.16	EUR	1 497 900	1 497 195	0.64
1 000 000	BANCA POPOLARE DI LODI 2005/ 30.06.49 WHITOUT MATURITY	EUR	1 071 300	1 076 200	0.46
200 000	BANCO BPI SA FRN 2003/16.10.13	EUR	201 800	201 000	0.09
200 000	BANIF FINANCE LTD FRN 2005/27.10.08	EUR	199 760	199 740	0.09
300 000	BANK OF CYPRUS PUBLIC CO LTD FRN 2003/03.10.13	EUR	303 600	303 000	0.13
1 150 000	BANK OF IRELAND UK FRN 2001/07.03.11 PERP. 2049	EUR	1 321 003	1 305 020	0.56
250 000	BAYERISCHE HYPO-UND VEREINSBANK AG FRN 1999/06.12.09	EUR	250 625	251 500	0.11
400 000	BCP FINANCE BANK LTD FRN 2003/28.10.13	EUR	403 920	403 280	0.17
710 000	BELVEDERE SA FRN 2006/15.05.13 REG -S-	EUR	713 000	718 094	0.31
2 500 000	BES FINANCE LTD FRN 2004/16.03.15 PERP. 2049	EUR	2 475 000	2 423 000	1.04
1 917 000	BEZEQ ISRAEL TELECOM 6.50% EMTN 2000/08.08.07	EUR	1 979 426	1 971 059	0.85
100 000	BINA-ISTRA D.D. 8% 2003/15.12.22	EUR	116 000	112 535	0.05

SUB-FUND BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT

COMPARTIMENT BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT

TEILFONDS BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value	Description	Original currency	Cost	Market value	NAV %
Nombre ou valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
Anzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			EUR	EUR	

1. Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market
 1. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé
 1. Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente

BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN

255 000	BNP PARIBAS 5.80% 1997/08.10.07	EUR	268 846	262 395	0.11
800 000	BNP PARIBAS FRN 2006/12.04.16 PERP. 2049	EUR	800 000	790 721	0.34
450 000	BOMBARDIER CAP FDG LTD 6.125% 2002/14.05.07	EUR	462 100	458 640	0.20
600 000	BOMBARDIER INC 5.75% 2001/22.02.08	EUR	613 725	610 926	0.26
500 000	BOOTS GROUP PLC FRN 2004/19.10.07	EUR	500 838	499 950	0.21
700 000	BPM CAPITAL TRUST I FRN 2001/02.07.11 PERP. 2049 -S-	EUR	840 000	819 560	0.35
790 000	BRITISH AMERICAN TOBACCO HLDG FRN 2006/16.05.10	EUR	790 000	790 869	0.34
145 000	CAISSE EPARGNE POUR EMISSION & CREDIT 7.30% 1995/03.07.06	EUR	149 698	145 508	0.06
545 000	CAISSE NATIONALE D'EPARGNE & PREVOYANCE 5.50% 1997/13.10.07	EUR	570 555	559 061	0.24
160 000	CAISSE NATIONALE D'EPARGNE & PREVOYANCE 5.80% 1997/21.04.07	EUR	167 296	163 344	0.07
130 000	CAISSE NATIONALE D'EPARGNE & PREVOYANCE 6% 1996/16.12.06	EUR	134 966	131 768	0.06
600 000	CASINO GUICHARD PERRACHON 5.875% 2002/23.11.07	EUR	621 660	618 000	0.27
200 000	CASSA RISPARMIO FERRARA SPA FRN 2004/11.07.07	EUR	200 000	199 899	0.09
550 000	CELL C PTY LTD 8.625% 2005/01.07.12 REG -S-	EUR	596 543	560 505	0.24
400 000	CENTRAL EUROPE DISTRIBUTION CORP 8% 2005/25.07.12 REG -S-	EUR	439 006	434 320	0.19
3 000 000	CIE DE SAINT GOBAIN 4.25% 2006/31.05.11	EUR	2 988 480	2 995 395	1.29
150 000	CIRSA FINANCE 8.75% 2004/15.05.14 -S-	EUR	158 438	157 035	0.07
600 000	CMA CGM SA 7.25% 2006/01.02.13 REG -S-	USD	507 363	454 413	0.20
75 000	CNCEP 6.40% 1996/24.06.08	EUR	80 198	79 035	0.03
300 000	CODERE FINANCE LUXEMBOURG 8.25% 2005/15.06.15	EUR	321 250	317 730	0.14
1 750 000	COFIROUTE 5% 2006/24.05.21	EUR	1 731 240	1 756 079	0.75
300 000	COLT TELECOM GROUP PLC 7.625% 1999/15.12.09 SENIOR	EUR	308 625	308 200	0.13
900 000	COMMERZBANK AG 5.50% 2002/01.10. S.199	EUR	950 790	931 465	0.40
600 000	COMPASS GROUP PLC 6% 2002/29.05.09	EUR	637 752	632 460	0.27
200 000	COUNTRYWIDE HOME LOANS INC FRN 2004/24.11.08	EUR	201 340	200 840	0.09
200 000	CREATIS FRN 2005/30.11.17 CLASS -B-	EUR	200 000	200 000	0.09
200 000	CREDIT AGRICOLE SA 7.70% 1995/23.06.08 -A-	EUR	219 600	215 720	0.09
500 000	CREDIT LOGEMENT FRN 2004/02.12.09 PERP. 2049	EUR	503 500	502 200	0.22
750 000	CREDIT LOGEMENT FRN 2006/16.03.11 PERP. 2049	EUR	750 000	745 950	0.32
200 000	CREDITO VALTELLINESE SCARL FRN 2003/29.10.08	EUR	200 230	200 149	0.09
300 000	CROWN EUROPEAN HOLDINGS 6.25% NOTES 2004/01.09.11	EUR	324 375	313 740	0.13
1 100 000	CS GROUP CAPITAL II 7.974% 2000/21.06.10	EUR	1 267 197	1 253 831	0.54
200 000	DAIMLERCHRYSLER NORTH AMERICA HLDG CORP 3.75% 2003/02.10.06	EUR	202 270	200 320	0.09
500 000	DAIMLERCHRYSLER NORTH AMERICA HLDG FRN EMTN 2004/02.07.07	EUR	501 725	501 550	0.22
300 000	DANSKE BANK AS FRN 2001/26.03.11 S.35	EUR	315 834	311 016	0.13
200 000	DENTSPLY INTERNATIONAL INC 5.75% 2001/13.12.06	EUR	206 940	202 600	0.09
500 000	DEXIA BIL FRN 2001/29.07.49	EUR	577 850	557 349	0.24
1 000 000	DLR KREDIT SA FRN 2004/30.06.12	EUR	1 009 200	1 006 000	0.43
300 000	DRESDNER BANK AG 6% 1997/26.03.07	EUR	309 870	305 760	0.13
1 000 000	DRESDNER FUNDING TRUST II 5.79% 1999/30.06.11 REG -S-	EUR	1 059 000	1 044 500	0.45
300 000	EDISON SPA FRN 2000/20.07.07	EUR	318 231	312 651	0.13
150 000	EFG HELLAS PLC EURO FRN MEDIUM TERM NOTES 2003/10.10.08	EUR	150 810	150 711	0.06
250 000	ELECTROLUX AB 6% 2001/20.03.08	EUR	265 388	259 675	0.11
2 500 000	ELM 5.252% 2006/WITHOUT FIXED MATURITY	EUR	2 507 836	2 512 750	1.08

SUB-FUND BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT

COMPARTIMENT BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT

TEILFONDS BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value	Description	Original currency	Cost	Market value	NAV %
Nombre ou valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
Anzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			EUR	EUR	

1. Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market
 1. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé
 1. Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente

BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN

250 000	EMI GROUP PLC 8.25% 2002/20.05.08	GBP	397 499	391 219	0.17
150 000	EMPORIKI GROUP FINANCE FRN 2004/01.11.07	EUR	150 360	150 225	0.06
750 000	ESCADA AG 7.50% 2005/01.04.12 REG -S-	EUR	807 275	804 075	0.35
1 000 000	ESKOM 4% 2006/07.03.13	EUR	996 940	967 000	0.42
300 000	EURO LIBERTE PLC FRN 2001/01.02.09 CLASS -C-	EUR	91 365	90 504	0.04
410 000	EUROPCAR GROUPE SA FRN 2006/15.05.13 SENIOR SUB	EUR	415 475	417 298	0.18
300 000	E.VAN LANSCHOT BANKIERS NV 6% 1997/28.11.07	NLG	142 859	140 724	0.06
1 600 000	FAURECIA SA 3.625% 2005/05.10.10	EUR	1 494 400	1 501 760	0.64
450 000	FG4 SA 8.375% 2005/30.04.15 REG -S-	EUR	523 938	515 250	0.22
1 500 000	FIAT FINANCE & TRADE LTD SA 5.625% 2006/15.11.11	EUR	1 497 750	1 482 000	0.64
300 000	FIDIS RETAIL FINANCIAL SERVICES PLC FRN 2006/11.05.09	EUR	300 000	301 064	0.13
430 000	FOODCORP LTD 8.875% 2005/15.06.12 REG -S-	EUR	473 750	460 638	0.20
1 200 000	FORTIS BANK NEDERLAND NV 6% 1997/01.10.07	NLG	561 798	559 848	0.24
2 000 000	FORTIS BANK SA FRN 2001/26.09.11 PERP. 2049	EUR	2 217 374	2 201 180	0.94
700 000	FRESENIUS FINANCE BV 5.20% 2006/31.01.16	EUR	703 402	692 790	0.30
390 000	FRIESLAND BANK NV 5.75% 1997/23.07.07	NLG	185 823	181 000	0.08
1 483 000	GALERIES LAFAYETTE 4.875% 2003/17.12.10	EUR	1 531 347	1 507 025	0.65
500 000	GAZ CAPITAL SA 7.80% 2003/27.09.10	EUR	561 750	559 529	0.24
220	GAZ DE FRANCE FRN 1985/22.06.2049	EUR	203 500	209 000	0.09
3 000 000	GECINA 4.875% 2004/25.01.12 S.2 TR.1	EUR	3 040 144	2 986 878	1.28
500 000	GMAC INTL FINANCE BV FRN 2003/04.08.06	EUR	500 450	498 646	0.21
500 000	GULF INVESTMENT CORP FRN 2006/30.05.11	EUR	498 835	498 500	0.21
200 000	HAMMERSON PLC 5% 1999/29.06.07	EUR	207 344	203 120	0.09
100 000	HARVEST III PLC X-D1 FRN 2006/08.06.21	EUR	100 000	100 000	0.04
535 000	HEIDELBERGCEMENT FINANCE BV 6.375% 2000/22.02.07	EUR	552 697	545 433	0.23
250 000	HELLAS TELECOM FINANCE SA FRN 2006/15.04.14 REG -S-	EUR	253 750	253 650	0.11
300 000	HELLAS TELECOM V SA FRN 2005/15.10.12 -S-	EUR	303 020	307 125	0.13
700 000	HENKEL KGAA FRN 2005/25.11.15 STEP-UP 2104	EUR	655 550	653 310	0.28
500 000	HILTON GROUP FINANCE PLC 6.50% 2002/17.07.09	EUR	536 354	530 700	0.23
550 000	HORNBACH BAUMARKT AG 6.125% 2004/15.11.14	EUR	568 988	563 750	0.24
700 000	HVB FUNDING TRUST VIII FRN 2002/XX NON-CUM PREF SEC	EUR	811 650	790 531	0.35
400 000	HYPOTHEKENS FINANZ NV 5.50% 1998/25.02.08	DEM	212 861	210 141	0.09
350 000	IFINEON TECHNOLOGIES HOLDING BV 4.25% 2002/06.02.07 -S-	EUR	352 975	350 702	0.15
200 000	IM CAJAMAR 1 FTA ASSET SECUR BOND2 2004/24.01.38 FRN SERIES - D	EUR	209 000	209 000	0.09
300 000	IMPERIAL TOBACCO CANADA 5.125% NOTES 2001/14.11.06	EUR	308 070	302 490	0.13
300 000	IMPERIAL TOBACCO FINANCE PLC 6.25% 2002/06.06.07 RATING LKD	EUR	316 605	308 070	0.13
500 000	INEOS GROUP HLDGS PLC 7.875% 2006/15.02.16 REG -S-	EUR	494 713	476 750	0.20
1 200 000	INTESA BCI CAPITAL TRUST REGD. NTS 6.988% 2001/12.07.11	EUR	1 359 468	1 346 880	0.58
800 000	INTL LEASE FINANCE CORP FRN 2004/12.11.08	EUR	803 970	804 080	0.35
500 000	ISLANDSBANKI HF FRN 2004/14.12.07	EUR	496 902	497 250	0.21
350 000	ISS GLOBAL A/S 4.75% EMTN 2003/18.09.10	EUR	326 375	326 060	0.14
160 000	KAUFMAN & BROAD SA 8.75% 2002/01.08.09 REG-S-	EUR	185 475	179 200	0.08
500 000	KAUPTHING BANK FRN 2004/30.06.14	EUR	492 000	493 000	0.21
400 000	KAUPTHING BANK FRN 2005/01.02.08	EUR	399 000	396 350	0.17

SUB-FUND BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT

COMPARTIMENT BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT

TEILFONDS BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value	Description	Original currency	Cost	Market value	NAV %
Nombre ou valeur nominale	Dénomination	Devises originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
Anzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			EUR	EUR	

1. Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market
 1. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé
 1. Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente

BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN

600 000	KINGFISHER PLC 4.50% 2003/21.10.10	EUR	607 800	602 460	0.26
700 000	KONINKLIJKE AHOLD NV 5.875% EMTN 2001/09.05.08 SENIOR	EUR	726 500	720 653	0.31
200 000	KONINKLIJKE AHOLD NV 6.375% 2000/30.11.07	EUR	213 616	206 340	0.09
600 000	KONINKLIJKE NV EMTN 4.75% 1998/05.11.08	EUR	618 018	610 740	0.26
400 000	LANDSBANKI ISLANDS FRN 2005/25.07.07	EUR	399 980	397 480	0.17
100 000	LANDSBANKI ISLANDS HF FRN 2005/23.03.15 S.97	EUR	96 450	97 144	0.04
250 000	LEVI STRAUSS & CO 8.625% 2005/01.04.13 REG.-S-	EUR	261 250	257 975	0.11
400 000	LIGHTHOUSE INTL CO 8% 2004/08.04.14	EUR	429 250	425 760	0.18
450 000	LOTTOMATICA SPA EMTN FRN 2006/31.03.66	EUR	451 000	458 865	0.20
400 000	MARKS & SPENCER PLC FRN 2002/16.01.07	EUR	402 020	400 280	0.17
200 000	MARKS & SPENCER PLC FRN 2002/28.01.07	EUR	201 000	200 583	0.09
620 000	MELIORBANCA SPA FRN 2006/24.04.08	EUR	618 190	618 016	0.27
700 000	METSO CORP 5.125% 2004/19.11.11	EUR	714 928	713 070	0.31
2 800 000	MPS CAPITAL TRUST I EMTN FRB 2001/07.02.11 PERP. 2049	EUR	3 244 260	3 216 640	1.38
900 000	NATL BK POP CAPITAL TRUST 8.32% 2000/30.06.10 -S-	EUR	1 038 330	1 040 891	0.45
350 000	NELL AF SARL 8.375% 2005/15.08.15	EUR	361 250	358 575	0.15
250 000	NEW RECLAMATION GROUP LTD 8.125% 2006/01.02.13	EUR	256 888	251 700	0.11
430 000	NIB CAPITAL BANK NV FRN 2005/31.10.08	EUR	429 721	429 957	0.18
200 000	NIBC BANK NV FRN 2003/12.02.08	EUR	199 850	199 840	0.09
240 000	NORDIC TELEPHONE CO HLDGS APS 8.25% 2006/01.05.16 REG -S-	EUR	242 625	246 778	0.11
650 000	OCE NV 6.25% 1997/20.06.07	NLG	304 983	300 982	0.13
400 000	OLIVETTI FINANCE NV 6.50% 2002/24.04.07	EUR	417 180	410 440	0.18
1 000 000	OLIVETTI FINANCE NV 7.75% 2003/24.01.33 EMTN	EUR	1 273 800	1 218 300	0.52
1 300 000	OLSTEN INTL BV 6% 1998/06.05.08	FRF	211 502	205 933	0.09
209 000	OTE PLC 3.375 % EMTN 2005/11.11.11	EUR	208 122	201 810	0.09
400 000	PAREX BANKA AS 5.625% 2006/05.05.11	EUR	398 760	395 760	0.17
140 000	PERI GMBH FRN 2004/15.12.09	EUR	142 124	142 100	0.06
300 000	PINAULT PRINTEMPS REDOUTE SA FRN 2004/22.10.07 S.5 TR.1	EUR	301 680	301 440	0.14
150 000	PIRAEUS GROUP FINANCE PLC FRN 2006/16.03.09	EUR	149 814	149 774	0.06
200 000	PIRELLI & C. SPA 4.875% 1998/21.10.08	EUR	203 740	202 240	0.09
300 000	POLO RALPH LAUREN CORP 6.125% 1999/22.11.06	EUR	307 272	302 220	0.13
400 000	PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG 6.25% 2004/15.05.09 REG -S-	EUR	430 000	425 160	0.18
525 000	RADIAN SA 4.10% 1999/21.05.09	EUR	533 978	525 525	0.23
529 390	RADIAN SA 4.50% 1998/23.12.08	EUR	548 907	538 019	0.23
188 662	RADIAN SA 4.50% 1999/30.06.09	EUR	195 605	191 586	0.08
500 000	RBS CAPITAL TRUST FRN 2002/29.06.12	EUR	552 550	554 443	0.24
100 000	REMY COINTREAU SA 5.20% 2005/15.01.12	EUR	102 750	101 000	0.04
240 000	REMY COINTREAU SA 6.50% 2003/01.07.10	EUR	254 400	252 460	0.11
100 000	RENTOKIL INITIAL PLC 5.75% 2002/21.05.07	EUR	104 128	102 076	0.04
900 000	RESIDENT CAPITAL CORP 5.125% 2006/17.05.12	EUR	896 609	898 470	0.39
500 000	ROYAL SUN ALLIANCE INSURANCE GRP PLC FRN 1999/15.10.19	EUR	551 850	542 200	0.23
200 000	RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I FTA 2005/18.01.39 FRN SERIES-D-	EUR	198 700	197 900	0.08
400 000	SAMPO PLC FRN 2004/21.04.14 REG -S-	EUR	413 600	406 136	0.17
1 900 000	SANPAOLO IMI CAPITAL TRUST FRN 2000/10.11.10 PERP. 2049	EUR	2 213 800	2 200 010	0.94

SUB-FUND BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT

COMPARTIMENT BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT

TEILFONDS BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value	Description	Original currency	Cost	Market value	NAV %
Nombre ou valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
Anzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			EUR	EUR	

1. Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market
 1. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé
 1. Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente

BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN

400 000	SARA LEE CORP 6.125% 2000/27.07.07	EUR	417 140	411 440	0.18
310 000	SAVCIO HLDGS LTD 8% 2006/15.02.13	EUR	323 550	325 128	0.14
100 000	SAZKA A.S. FRN 2004/05.05.2014	EUR	95 598	96 303	0.04
300 000	SCANDINAVIAN AIRLINES SYSTEM 6% EMTN 2001/20.06.08	EUR	308 880	303 656	0.13
500 000	SCOR SA 7.75% 2002/21.06.07	EUR	533 462	521 100	0.22
300 000	SECURITAS AB 6.125% 2001/14.03.08	EUR	318 729	312 135	0.13
400 000	SES GLOBAL AMERICAS HOLDING 4.25% 2003/17.12.07	EUR	405 520	403 047	0.17
1 000 000	SGOE EUR 15 MIOS 0% VIVENDI UNIVERSAL 2005/04.10.10	EUR	1 023 600	1 009 500	0.43
200 000	SHIELD I BV FRN 2005/20.01.14 CLASS -E-	EUR	200 000	202 000	0.09
1 000 000	SHINSEI BANK LTD FRN 2006/23.02.16	EUR	989 250	975 100	0.42
500 000	SMILE 2005 SYNTHETIC BV FRN 2005/20.01.15 CLASS -A- S.05	EUR	419 187	419 355	0.18
100 000	SMILE SYNTHETIC BV 2005/20.01.15 CLASS -E- S.05	EUR	96 632	97 463	0.04
155 846	SOCIETE GENERALE 5.25% 1998/09.03.08	EUR	162 391	159 882	0.07
1 400 000	STANDARD CHARTERED FRN 2000/23.03.10 PERP. 2049	EUR	1 615 016	1 597 244	0.69
200 000	STORA ENSO OYJ 6.375% 2000/29.06.07 EMTN	EUR	211 946	205 920	0.09
500 000	SWEDBANK AB FRN 2003/04.03.13	EUR	504 050	503 500	0.22
120 000	TDC SA (EX: TELE DANMARK AS) 5.625% 2002/06.02.09	EUR	122 400	121 308	0.05
150 000	TELE DANMARK AS EMTN 6.50% 2002/19.04.12	EUR	151 800	153 465	0.07
100 000	THOMSON 5.75% 2005/25.09.15 PERP. 2049	EUR	80 000	84 040	0.04
600 000	TNT NV 5.125% 2001/05.12.08	EUR	623 262	618 732	0.27
200 000	TPSA EURO FINANCE BV EMTN 6.50% 00/13.03.07	EUR	208 630	204 600	0.09
450 000	TUI AG 4% 2003/01.12.08	EUR	483 975	469 710	0.20
400 000	TUI AG 5.875% 1999/23.10.06	EUR	405 920	403 960	0.17
300 000	TYCO INTERNATIONAL GROUP SA 6.125% NOTES 2000/04.04.07 GTD	EUR	310 707	306 180	0.13
1 000 000	UNIBAIL HOLDING 4.75% 2002/28.02.08 EMTN	EUR	1 022 000	1 016 400	0.44
400 000	UNICREDITO ITALIANO CAPITAL TRUST FRN 2000/05.10.10 PERP. 2049	EUR	476 704	460 520	0.20
1 100 000	UNION BANK OF NORWAY 7.068% 2002/19.11.12 PERP. 2049	EUR	1 280 490	1 258 070	0.54
300 000	UNION FENOSA FINANCE BV 5.875% 2002/26.06.07	EUR	311 607	307 590	0.13
1 000 000	UNIPOL ASSICURATRICE SPA FRN 2001/15.06.21	EUR	1 121 500	1 110 600	0.48
250 000	VALENTIA TELECOMMUNICATIONS LTD 7.25% 2003/15.08.13	EUR	276 125	271 250	0.12
184 464,50	VIVENDI (EX: VIVENDI UNIVERSAL) 6.70% 1996/21.06.06	EUR	187 637	184 768	0.08
600 000	VNU NV 6.625% 2000/30.05.07	EUR	623 280	615 840	0.26
960 000	WOLTERS KLUWER NV 5.25% 1998/02.04.08	NLG	450 005	444 867	0.19
180 000	WOLTERS KLUWER NV 6.25% 1997/11.06.07	NLG	86 091	83 487	0.04
200 000	WPP GROUP PLC 6% 2001/18.06.08	EUR	213 260	208 860	0.09
700 000	ZURICH FINANCE INC FRN 2003/02.10.23	EUR	770 210	748 160	0.32
Total bonds - Total des obligations - Schuldverschreibungen Gesamt			112 952 933	111 785 353	48.03

SUB-FUND BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT

COMPARTIMENT BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT

TEILFONDS BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value	Description	Original currency	Cost	Market value	NAV %
Nombre ou valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
Anzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			EUR	EUR	

1. Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market
 1. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé
 1. Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente

CONVERTIBLE BONDS - OBLIGATIONS CONVERTIBLES - UMWANDELBARE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

30 000	AIR FRANCE-KLM CONV. 2.75% 2005/01.04.20	EUR	715 800	681 000	0.29
40 000	ALCATEL SA CONV. 4.75% 2003/01.11.11	EUR	720 330	701 200	0.30
44 000	ALTRAN TECHNOLOGIES SA CONV. 3.75% 2004/01.01.09	EUR	630 740	589 600	0.25
7 000	ARTEMIS CONSEIL CONV. 1.50% 2001/16.05.07	EUR	2 119 930	2 122 995	0.91
12 000	AXA CONV. 2.50% 1999/01.01.14	EUR	2 463 350	2 444 280	1.05
2 000	CLUB MEDITERRANEE SA CONV. 3% 2002/01.11.08	EUR	132 000	133 032	0.06
10 000	CLUB MEDITERRANEE SA CONV. 4.375% 2004/01.11.2010 OCEANE	EUR	545 591	546 524	0.23
399 999,48	COMUNE DI MILANO CONV. 2.25% 2004/09.12.09	EUR	422 079	414 039	0.18
350 000	EFG ORA FUNDING LTD 1% 2004/29.11.09 CONV SRS II SENIOR	EUR	420 000	390 359	0.17
1 200	ELIOR CONV. 1% 2001/08.06.07	EUR	23 340	23 369	0.01
1 000 000	FINMECCANICA SPA CONV. 0.375% 2003/08.08.10 REG -S-	EUR	926 850	886 400	0.38
195	FRANCE TELECOM SA 1.60% CONV. 2004/01.01.09	EUR	511 974	494 891	0.21
200 000	HAVAS OPTION DE CONV ET/OU ECHANGE 4% 2002/01.01.09 -A-	EUR	2 168 875	2 153 401	0.92
700 000	INFINEON TECHNOLOGIES HLDG BV CONV. 5% 2003/05.06.10	EUR	772 900	773 500	0.33
50 000	JAZZTEL 5% 2005/29.04.10 CONV SENIOR	EUR	35 500	33 000	0.01
2 400 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU CONV. 0.75% 2003/08.08.08	EUR	2 394 375	2 352 000	1.01
300 000	MAGNOLIA FINANCE PLC CONV. 4% 2006/29.03.49 REG -S-	EUR	312 525	308 807	0.13
15 000	MAUREL & PROM/PHYSICAL 3.50% 2005/01.01.10	EUR	356 625	340 500	0.15
1 830 000	PARGESA NETHERLANDS CONV. 1.70% 2006/27.04.13	CHF	1 169 763	1 195 700	0.51
1 600 000	PARPUBLICA SGPS SA CONV. 2.69% 2005/16.12.10	EUR	1 696 500	1 709 120	0.73
6 000	PINAULT PRINTEMPS REDOUTE SA CONV. 2.50% 2003/01.01.08	EUR	613 710	607 200	0.26
400 000	REPCON LUX SA CONV. 4.50% 2004/26.01.11 REG -S-	USD	428 611	393 002	0.17
300 000	SAGERPAR SA CONV. 2.95% 2005/27.04.12	EUR	370 125	347 640	0.15
200 000	SCOR SA 4.125% CONV. 2004/01.01.10 OCEANE	EUR	500 800	474 000	0.20
500 000	SG OPTION EUROPE CONV. 0.50% 2006/28.02.11	EUR	494 137	474 000	0.20
500 000	SGA ELN CONV. 0% 2006/05.04.10 ON EQUITY	EUR	496 700	496 750	0.21
4 234	THALES CONV. 2.50% 2001/01.01.07 ECH EN ACT THALES	EUR	226 942	216 151	0.09
80 000	TISCALI FINANCE SA CONV. 4.25% 2003/26.09.06	EUR	79 360	78 941	0.03
Total convertible bonds - Total des obligations convertibles - Umwandelbare Schuldverschreibungen Gesamt			21 749 432	21 381 401	9.14

CERTIFICATES OF DEPOSIT - CERTIFICATS DE DÉPÔT - DEPOTSCHHEINE

7 000 000	AIR LIQUIDE 0% 15.05/12.06.06	EUR	6 985 819	6 985 819	3.00
6 000 000	ANTALIS 0% 15.05/13.06.06	EUR	5 987 327	5 987 327	2.57
8 000 000	BTF 0% 02.03/01.06.06	EUR	7 980 680	7 980 680	3.43
15 000 000	CARREFOUR 0% 18.05/19.06.06	EUR	14 964 750	14 964 750	6.42
4 500 000	CCCI EONIA CAPITALISE + 0.025% 09.03/12.06.06	EUR	4 500 000	4 500 000	1.93
6 000 000	CRCAM 0% 09.05/06.06.06	EUR	5 987 891	5 987 891	2.57
7 500 000	ELIOPEE 0% 01.06/30.06.06	EUR	7 483 422	7 483 422	3.21
6 000 000	FRANCE TELECOM 0% 16.05/21.07.06	EUR	5 969 085	5 969 085	2.56

SUB-FUND BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT

COMPARTIMENT BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT

TEILFONDS BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert EUR	Market value Valeur d'évaluation Marktwert EUR	NAV % VNI % NIW %
1. Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market 1. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé 1. Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
CERTIFICATES OF DEPOSIT - CERTIFICATS DE DÉPÔT - DEPOTSCHHEINE					
7 000 000	HEXAGONE 0% 02.05/01.06.06	EUR	6 984 576	6 984 576	3.00
10 000 000	LMA 0% 26.05/27.06.06	EUR	9 975 881	9 975 881	4.28
7 000 000	SOFIRA 0% 15.05/27.06.06	EUR	6 977 331	6 977 331	2.99
7 500 000	THESEE 0% 01.06/30.06.06	EUR	7 483 422	7 483 422	3.21
5 000 000	VINCI 0% 16.05/15.06.06	EUR	4 988 941	4 988 941	2.14
Total certificates of deposit - Total des certificats de dépôts - Depotscheine Gesamt			96 269 125	96 269 125	41.31
INVESTMENT FUNDS - FONDS D'INVESTISSEMENT - INVESTMENTFONDS					
495	SGAM INVESTMENT TITRI PLUS -AC- CAPITALISATION	EUR	4 950 000	4 965 612	2.13
EURO COMMERCIAL PAPERS - EURO PAPIERS COMMERCIAUX - EURO EFFEKTEN					
1 300 000	PORTUGAL TELECOM INTL FIN EMTN 4.625% 1999/07.04.09	EUR	1 314 476	1 311 964	0.56
2. Other transferable securities - 2. Autres valeurs mobilières - 2. Sonstige übertragbare Wertpapiere					
CONVERTIBLE BONDS - OBLIGATIONS CONVERTIBLES - UMWANDELBARE SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
13 000	MARIONNAUD PARFUMERIES SA CONV. 2002/06.02.08	EUR	947 524	930 150	0.40
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			238 501 454	236 924 176	101.69

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

SUB-FUND BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT

COMPARTIMENT BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT

TEILFONDS BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	38.43
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	20.59
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	9.44
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	6.05
Construction & construction materials	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	3.99
Chemicals	Chimie	Chemie	3.63
Miscellaneous services	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	2.51
Insurance	Assurances	Versicherungen	2.48
Investment funds	Fonds d'investissement	Investmentfonds	2.13
Real estate companies	Sociétés immobilières	Immobilien Gesellschaften	1.81
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	1.73
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	1.19
Transportation	Circulation & transport	Verkehr und Transport	1.06
Hotels & leisure	Industrie hôtelière & du loisir	Hotels- und Freizeitindustrie	0.89
Miscellaneous trading companies	Maisons de commerce diverses	Verschiedene Handelsgesellschaften	0.77
Food & public utilities	Alimentation, énergie & eau	Energie- und Wasserversorgung	0.73
Graphics & publishing	Industrie graphique & maisons d'édition	Graphisches Gewerbe und Verlage	0.67
Road vehicles	Véhicules routiers	Straßenfahrzeuge	0.64
Tobacco & alcoholic drinks	Tabac & alcool	Tabak und alkoholische Getränke	0.62
Miscellaneous consumer goods	Biens de consommation divers	Sonstige Konsumgüter	0.56
Textile & garments	Industrie textile & du vêtement	Textil- und Bekleidungsindustrie	0.35
Paper & forest products	Papier & bois	Papier und Holzprodukte	0.27
Agriculture & fishing	Agriculture & pêche	Landwirtschaft und Fischerei	0.20
Precious metals & stones	Métaux & pierres précieuses	Metalle und Edelsteine	0.20
Foodstuffs & non-alcoholic drinks	Alimentation & boissons non alcoolisées	Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	0.19
Petroleum	Pétrole	Erdöl	0.15
Office supplies & computing	Articles de bureau & ordinateurs	Bürobedarf und EDV	0.13
Coal mining	Industrie minière	Bergbauindustrie	0.11
Pharmaceuticals & cosmetics	Industrie pharmaceutique & cosmétique	Pharmazie und Kosmetik	0.09
Environment & recycling	Environnement & recyclage	Umwelt und Recycling	0.08
			101.69

SUB-FUND BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT

COMPARTIMENT BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT

TEILFONDS BONDS ABSOLUTE RETURN CREDIT

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
France	France	Frankreich	49.38
Luxembourg	Luxembourg	Luxemburg	8.37
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	6.30
United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	6.02
Italy	Italie	Italien	5.88
United Kingdom	Royaume-Uni	Vereinigtes Königreich	4.12
Germany	Allemagne	Deutschland	3.84
Jersey	Jersey	Jersey	3.36
Belgium	Belgique	Belgien	1.57
Cayman Islands	Iles Cayman	Kayman Inseln	1.47
Portugal	Portugal	Portugal	1.38
South Africa	Afrique du Sud	Südafrika	1.31
Ireland	Irlande	Irland	1.05
Denmark	Danemark	Dänemark	0.93
Israel	Israël	Israel	0.85
Iceland	Islande	Island	0.80
Canada	Canada	Kanada	0.59
Sweden	Suède	Schweden	0.59
Finland	Finlande	Finnland	0.57
Norway	Norvège	Norwegen	0.54
Switzerland	Suisse	Schweiz	0.54
Japan	Japon	Japan	0.42
Spain	Espagne	Spanien	0.35
Guernsey	Guernesey	Guernesey	0.31
Kuweit	Koweït	Kuwait	0.21
The Netherlands Antilles	Antilles Néerlandaises	Niederländische Antillen	0.21
Romania	Roumanie	Rumänien	0.21
Lithuania	Lituanie	Litauen	0.17
Cyprus	Chypre	Zypern	0.13
Australia	Australie	Australien	0.09
Croatia	Croatie	Kroatien	0.09
Czech Republic	République tchèque	Tschechische Republik	0.04
			101.69

SUB-FUND EQUITIES GLOBAL

COMPARTIMENT EQUITIES GLOBAL

TEILFONDS EQUITIES GLOBAL

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert USD	Market value Valeur d'évaluation Marktwert USD	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Ämtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
17 222	ABBOTT LABORATORIES	USD	706 303	732 624	1.95
25 183	ABN AMRO HOLDING NV	EUR	635 968	690 363	1.84
26 398	ACCENTURE -A-	USD	729 918	731 489	1.95
2 327	ADIDAS SALOMON AG	EUR	492 573	461 720	1.23
16 600	AEGON NV	EUR	306 472	271 287	0.72
11 000	AGUAS DE BARCELONA SA	EUR	293 125	304 529	0.81
1 676	AIFUL CORP	JPY	128 474	91 364	0.24
3 258	ALLTEL CORP	USD	205 300	200 953	0.54
1 648	ALTANA AG	EUR	95 714	97 705	0.26
14 848	ALTRIA GROUP	USD	892 147	1 059 999	2.83
8 555	AMGEN INC	USD	633 426	571 731	1.52
10	AP MOELLER-MAERSK -B-	DKK	82 184	82 785	0.22
7 561	ASTRAZENECA PLC	GBP	353 361	395 358	1.05
6 237	AVON PRODUCTS INC	USD	177 538	196 840	0.52
30 693	BALFOUR BEATTY PLC	GBP	176 799	193 451	0.52
10 240	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	108 692	176 871	0.47
6 870	BEAR STEARNS COS INC	USD	610 264	906 840	2.42
11 823	BJ SERVICES CO	USD	445 497	413 214	1.10
13 778	BLUESCOPE STEEL LTD (EX: BHP STEEL LTD)	AUD	71 599	82 236	0.22
7 189	BNP PARIBAS	EUR	589 197	687 967	1.83
94 200	BP PLC	GBP	1 141 833	1 109 288	2.96
15 826	BRIDGESTONE CORP	JPY	324 273	338 017	0.90
80 517	BT GROUP PLC	GBP	287 846	349 581	0.93
8 378	CANON INC	JPY	449 031	606 450	1.62
2 300	CARNIVAL PLC	GBP	114 356	91 858	0.24
29 045	CENTRICA PLC	GBP	131 639	148 834	0.40
9 800	CHUBB CORP	USD	471 155	489 314	1.30
1 800	CIE GENERALE DES ETS MICHELIN -B-	EUR	117 020	115 440	0.31
7 172	CIGNA CORP	USD	819 476	660 541	1.76
21 412	CITIGROUP INC	USD	982 998	1 049 616	2.80
10 300	COMPUTER SCIENCES CORP	USD	589 516	573 092	1.53
14 895	CONOCOPHILLIPS	USD	794 253	923 192	2.46
15 768	COUNTRYWIDE FINANCIAL CORP (EX: COUNTRYWIDE CREDIT INDS INC)	USD	397 560	604 230	1.61
4 655	CR BARD INC	USD	292 920	338 046	0.90
13 000	DAIMARU INC	JPY	196 367	180 769	0.48
10 078	DELL INC	USD	302 909	252 152	0.67
4 500	DEUTSCHE POST AG (NOM.)	EUR	113 915	121 622	0.32
6 900	DEXIA STRIP VVPR	EUR	84	89	0.00
5 772	EATON CORP	USD	384 464	421 760	1.12
16 757	EXXON MOBIL CORP	USD	1 048 449	1 008 269	2.69
8 200	FOERENINGSSPARBANKEN AB -A-	SEK	235 246	212 842	0.57
31 186	FOOT LOCKER INC	USD	755 834	730 688	1.95
15 454	FOSTER'S GROUP LTD	AUD	68 462	64 520	0.17
19 569	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	458 341	540 220	1.44

SUB-FUND EQUITIES GLOBAL

COMPARTIMENT EQUITIES GLOBAL

TEILFONDS EQUITIES GLOBAL

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devise originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert USD	Market value Valeur d'évaluation Marktwert USD	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
2 500	GROUPE DANONE	EUR	308 106	305 296	0.81
94 490	HANG LUNG PROPERTIES LTD	HKD	153 641	167 480	0.45
931	HENKEL KGAA (PREF.)	EUR	86 426	104 801	0.28
8 239	I.B.M. CORP	USD	715 037	660 438	1.76
15 361	ING GROEP NV	EUR	436 784	591 367	1.58
13 402	INGERSOLL RAND COMPANY LTD -A-	USD	510 449	591 162	1.58
33 002	INTEL CORP	USD	823 726	586 445	1.56
9 682	JFE HOLDINGS INC	JPY	257 711	421 370	1.12
16 571	JOHNSON & JOHNSON	USD	1 050 230	991 774	2.64
4 200	JYSKE BANK A/S	DKK	232 927	273 295	0.73
49 340	KUBOTA CORP	JPY	350 859	474 440	1.26
9 913	MITTAL STEEL CO -A-	EUR	324 129	323 499	0.87
88	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	584 897	724 290	1.93
2 895	MOBISTAR SA	EUR	205 894	229 843	0.61
4 212	NABORS INDUSTRIES LTD	USD	172 329	147 925	0.39
18 583	NIPPON MINING HOLDINGS INC	JPY	155 375	165 238	0.44
5 800	NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	319 993	299 918	0.80
5 306	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	387 662	510 862	1.36
3 700	OMNICOM GROUP INC	USD	306 016	346 209	0.92
50 338	ORACLE CORP	USD	652 083	705 739	1.88
6 800	PUBLICIS SA	EUR	263 060	272 654	0.73
9 775	PULTES HOMES INC	USD	388 924	319 251	0.85
17 200	QBE INSURANCE GROUP LTD	AUD	272 332	288 420	0.77
3 724	SANKYO CO LTD	JPY	210 694	243 275	0.65
6 237	SEMPRA ENERGY	USD	238 251	278 732	0.74
16 000	SHINSEI BANK LTD (EX:LONG TERM CREDIT BANK OF JAPAN LTD)	JPY	114 882	107 096	0.29
25 600	SMITH & NEPHEW PLC	GBP	232 152	208 055	0.55
7 447	SOMPO JAPAN INSURANCE INC	JPY	104 845	98 162	0.26
5 300	SOVEREIGN BANCORP INC	USD	117 188	114 798	0.31
1	SPRINT NEXTEL CORP (EX: SPRINT FON FON)	USD	22	21	0.00
2 586	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTS (EX :TAKEDA CHEMICAL INDS LTD)	JPY	144 738	171 707	0.46
10 706	TECK COMINCO LTD -B-	CAD	613 124	690 380	1.84
11 078	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	335 181	344 193	0.92
5 772	THE HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	476 467	498 874	1.33
2 514	TIETOENATOR CORP	EUR	77 063	71 446	0.19
12 100	TJX COS INC	USD	294 965	281 204	0.75
1 955	TOPDANMARK	DKK	149 203	266 588	0.71
15 072	TOTAL SA	EUR	916 866	978 076	2.61
13 725	UNILEVER PLC	GBP	313 288	307 461	0.82
15 826	UNITED BUSINESS MEDIA PLC	GBP	150 128	194 423	0.52
10 426	VALERO ENERGY CORP	USD	525 841	630 147	1.68
14 300	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	492 403	442 013	1.18
3 072	VINCI	EUR	233 020	282 499	0.75
12 002	WAL-MART STORES INC	USD	583 720	579 696	1.55

SUB-FUND EQUITIES GLOBAL

COMPARTIMENT EQUITIES GLOBAL

TEILFONDS EQUITIES GLOBAL

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devise originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert	Market value Valeur d'évaluation Marktwert	NAV % VNI % NIW %
			USD	USD	
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
26 532	WESTERN DIGITAL CORP	USD	293 632	531 967	1.42
18 261	XSTRATA PLC	GBP	513 596	695 564	1.85
10 520	YUM BRANDS INC	USD	415 497	533 154	1.42
Total shares - Total des actions - Aktien Gesamt			34 717 854	37 331 003	99.49
WARRANTS, RIGHTS & ASSIMILATES - WARRANTS, DROITS ET ASSIMILÉS - WARRANTS, RECHTE UND ANDERE WERTE					
3 760	ARKEMA FRANCE D.S. 18.05/29.12.06	EUR	-	13 860	0.04
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			34 717 854	37 344 863	99.53

SUB-FUND EQUITIES GLOBAL

COMPARTIMENT EQUITIES GLOBAL

TEILFONDS EQUITIES GLOBAL

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Petroleum	Pétrole	Erdöl	15.25
Pharmaceuticals & cosmetics	Industrie pharmaceutique & cosmétique	Pharmazeutik und Kosmetik	11.68
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	10.19
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	9.77
Office supplies & computing	Articles de bureau & ordinateurs	Bürobedarf und EDV	7.40
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	5.21
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	4.73
Insurance	Assurances	Versicherungen	4.22
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	4.15
Coal mining	Industrie minière	Bergbauindustrie	4.06
Tobacco & alcoholic drinks	Tabac & alcool	Tabak und alkoholische Getränke	3.00
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	2.84
Construction & construction materials	Construction & matériaux de construction	Bauindustrie und Baumaterial	2.59
Food & public utilities	Alimentation, énergie & eau	Energie- und Wasserversorgung	1.95
Precious metals & stones	Métaux & pierres précieuses	Metalle und Edelsteine	1.84
Hotels & leisure	Industrie hôtelière & du loisir	Hotels- und Freizeitindustrie	1.66
Foodstuffs & non-alcoholic drinks	Alimentation & boissons non alcoolisées	Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	1.63
Transportation	Circulation & transport	Verkehr und Transport	1.34
Graphics & publishing	Industrie graphique & maisons d'édition	Graphisches Gewerbe und Verlage	1.25
Textile & garments	Industrie textile & du vêtement	Textil- und Bekleidungsindustrie	1.23
Rubber & tires	Caoutchouc & pneus	Gummi und Reifen	1.21
Road vehicles	Véhicules routiers	Straßenfahrzeuge	1.12
Real estate companies	Sociétés immobilières	Immobilien-gesellschaften	0.45
Non-ferrous metals	Métaux non ferreux	Nichteisenmetalle	0.44
Chemicals	Chimie	Chemie	0.32
			99.53

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	54.97
United Kingdom	Royaume-Uni	Vereinigtes Königreich	11.75
Japan	Japon	Japan	9.65
France	France	Frankreich	7.08
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	5.01
Bermuda	Bermudes	Bermuda	3.53
Germany	Allemagne	Deutschland	2.09
Denmark	Danemark	Dänemark	1.66
Australia	Australie	Australien	1.16
Spain	Espagne	Spanien	0.81
Belgium	Belgique	Belgien	0.61
Sweden	Suède	Schweden	0.57
Hong Kong	Hong-Kong	Hongkong	0.45
Finland	Finlande	Finnland	0.19
			99.53

SUB-FUND EQUITIES JAPAN CONCENTRATED GROWTH

COMPARTIMENT EQUITIES JAPAN CONCENTRATED GROWTH

TEILFONDS EQUITIES JAPAN CONCENTRATED GROWTH

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in Japanese yen)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en yen japonais)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in japanischen Yen)

Number or face value	Description	Original currency	Cost	Market value	NAV %
Nombre ou valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
Anzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			JPY	JPY	

Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market
 Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé
 Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere

SHARES - ACTIONS - AKTIEN

207 700	AMANO CORP	JPY	464 129 559	364 098 100	1.49
93	ARIAKE JAPAN CO LTD	JPY	325 184	248 775	0.00
236 000	ASAHI GLASS CO LTD	JPY	394 043 388	350 932 000	1.44
125 600	ASTELLAS PHARMA INC (EX: YAMANOUCHI PHARMA)	JPY	573 341 703	552 640 000	2.27
321 000	BROTHER INDUSTRIES LTD	JPY	409 510 591	352 137 000	1.44
131 900	CIRCLE K SUNKUS CO LTD	JPY	374 632 267	340 302 000	1.40
2 783	DAVINCI ADVISORS	JPY	414 034 951	331 177 000	1.36
100 900	DENSO CORP	JPY	394 848 641	392 501 000	1.61
43 400	DON QUIJOTE CO LTD	JPY	400 340 866	356 314 000	1.46
1 044	EAST JAPAN RAILWAY CO	JPY	827 829 503	836 244 000	3.43
35 300	FUNAI ELECTRIC CO LTD	JPY	447 384 198	388 300 000	1.59
111 100	HITACHI CHEMICAL CO LTD	JPY	332 061 787	336 633 000	1.38
163 000	HITACHI CONSTRUCTION MACHINERY CO LTD	JPY	175 446 940	440 100 000	1.80
100 500	IBIDEN CO LTD	JPY	560 959 921	562 800 000	2.31
137 600	JFE HOLDINGS INC	JPY	587 515 859	663 232 000	2.72
1 051 000	KAJIMA CORP	JPY	681 491 080	576 999 000	2.37
38 400	KYOCERA CORP	JPY	401 602 436	355 968 000	1.46
180 000	MATSUSHITA ELECTRIC INDUSTRIAL CO LTD	JPY	420 774 168	434 700 000	1.78
991	M'BISHI UFJ FIN GRP INC (EX: MITSUBISHI TOKYO FIN GROUP INC)	JPY	1 517 287 538	1 516 230 000	6.22
132 300	MELCO HOLDINGS INC	JPY	505 849 005	426 006 000	1.75
201 400	MITSUBISHI CORP	JPY	488 365 840	476 311 000	1.95
970	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	864 836 913	879 790 000	3.61
582 000	NEC CORP	JPY	495 621 234	388 776 000	1.59
279 000	NHK SPRING CO LTD	JPY	412 189 885	361 584 000	1.48
68 400	NIDEC CORP	JPY	599 939 545	576 612 000	2.36
434 000	NTN CORP (FORMELY NTN TOYO BEARING CO TLD)	JPY	419 062 731	386 260 000	1.58
15 800	ORIX CORP	JPY	498 328 481	506 390 000	2.08
130 100	PIONEER CORP	JPY	251 052 750	240 945 200	0.99
103 300	PLENIUS CO LTD	JPY	391 849 469	396 672 000	1.63
720	ROUND ONE CORP	JPY	390 901 048	339 120 000	1.39
74 000	SECOM CO LTD	JPY	429 609 708	417 360 000	1.71
78 300	SEGA SAMMY HOLDINGS INC	JPY	327 370 767	348 435 000	1.43
127 980	SEVEN & I HLDGS CO LTD	JPY	567 536 829	495 282 600	2.03
205 000	SHARP CORP OSAKA	JPY	403 934 849	381 300 000	1.56
79 000	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	JPY	529 957 142	495 330 000	2.03
156 600	SHINKO ELECTRIC INDUSTRIES CO LTD	JPY	451 643 182	459 621 000	1.88
268 000	SHIONOGI & CO LTD	JPY	481 032 240	542 700 000	2.22
589 000	SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	JPY	480 246 256	567 207 000	2.33
224 000	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES LTD	JPY	423 619 857	358 400 000	1.47
1 002 000	SUMITOMO METAL INDUSTRIES LTD	JPY	158 074 012	501 000 000	2.05
1 196	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	1 383 415 741	1 363 440 000	5.59
104 000	TERUMO CORP	JPY	376 757 252	414 960 000	1.70
335 000	TOJYO TATEMONO CO LTD	JPY	356 525 382	396 975 000	1.63
46 600	TOKYO ELECTRONIC LIMITED	JPY	382 654 080	368 140 000	1.51
145 700	TOYODA GOSEI CO LTD	JPY	361 555 634	385 376 500	1.58

SUB-FUND EQUITIES JAPAN CONCENTRATED GROWTH

COMPARTIMENT EQUITIES JAPAN CONCENTRATED GROWTH

TEILFONDS EQUITIES JAPAN CONCENTRATED GROWTH

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in Japanese yen)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en yen japonais)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in japanischen Yen)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert	Market value Valeur d'évaluation Marktwert	NAV % VNI % NIW %
			JPY	JPY	
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
209 200	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	1 212 346 840	1 240 556 000	5.09
6 144	YAHOO JAPAN CORP	JPY	483 235 145	363 110 400	1.49
47 600	YAMADA DENKI	JPY	577 829 707	547 876 000	2.25
133 300	YAMAHA MOTO	JPY	404 252 094	399 233 500	1.63
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			24 487 154 198	24 176 325 075	99.12

SUB-FUND EQUITIES JAPAN CONCENTRATED GROWTH

COMPARTIMENT EQUITIES JAPAN CONCENTRATED GROWTH

TEILFONDS EQUITIES JAPAN CONCENTRATED GROWTH

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	23.94
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	15.14
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	8.30
Road vehicles	Véhicules routiers	Straßenfahrzeuge	8.28
Pharmaceuticals & cosmetics	Industrie pharmaceutique & cosmétique	Pharmazeutik und Kosmetik	6.19
Chemicals	Chimie	Chemie	5.74
Construction & construction materials	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	5.44
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	5.12
Coal mining	Industrie minière	Bergbauindustrie	4.77
Transportation	Circulation & transport	Verkehr und Transport	3.43
Machine & apparatus construction	Construction & matériaux de construction	Bauindustrie und Baumaterial	3.38
Office supplies & computing	Articles de bureau & ordinateurs	Bürobedarf und EDV	3.08
Watch industry	Industrie horlogère	Uhrenindustrie	2.97
Miscellaneous trading companies	Maisons de commerce diverses	Verschiedene Handelsgesellschaften	1.95
Miscellaneous services	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	1.39
			99.12

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

Japan	Japon	Japan	99.12
			99.12

SUB-FUND EQUITIES US LARGE CAP GROWTH

COMPARTIMENT EQUITIES US LARGE CAP GROWTH

TEILFONDS EQUITIES US LARGE CAP GROWTH

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert USD	Market value Valeur d'évaluation Marktwert USD	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
42 200	AMERICAN EXPRESS CO	USD	2 116 655	2 270 360	2.21
66 300	AMERICAN TOWER CORP -SHS A-	USD	2 105 160	2 012 205	1.96
37 300	AMGEN INC	USD	2 785 759	2 492 759	2.43
31 100	BOEING CO	USD	2 191 302	2 554 243	2.49
28 400	CARNIVAL CORP	USD	1 493 000	1 131 740	1.10
64 900	CELGENE CORP	USD	2 007 125	2 612 225	2.54
36 000	CERNER CORP	USD	1 659 514	1 359 000	1.32
62 000	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP -A-	USD	3 116 908	3 602 820	3.51
49 800	CORNING INC	USD	1 102 721	1 185 240	1.15
27 000	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	1 299 596	1 446 120	1.41
57 400	COUNTRYWIDE FINANCIAL CORP (EX: COUNTRYWIDE CREDIT INDS INC)	USD	2 072 834	2 199 568	2.14
111 200	CVS CORP	USD	3 127 777	3 079 128	3.00
28 300	EBAY INC	USD	1 133 193	939 843	0.92
34 300	FMC TECHNOLOGIES INC	USD	1 901 610	2 244 935	2.19
35 200	GENENTECH INC	USD	2 871 686	2 890 624	2.81
31 000	GENZYME SHS	USD	2 126 123	1 839 850	1.79
18 600	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	2 430 471	2 786 838	2.71
10 400	GOOGLE INC - SHS A	USD	3 924 736	3 868 176	3.77
40 100	ITT INDUSTRIES INC	USD	2 077 971	2 081 992	2.03
36 700	JOHNSON & JOHNSON	USD	2 215 904	2 196 496	2.14
63 500	JUNIPER NETWORKS INC	USD	1 393 883	1 006 475	0.98
33 900	LOWE'S COMPANIES INC	USD	2 179 043	2 067 561	2.01
65 800	MEDCO HEALTH SOLUTIONS INC WHEN ISSUED	USD	3 749 915	3 480 820	3.39
33 900	MEDTRONIC INC	USD	1 824 782	1 704 153	1.66
31 100	MONSANTO CO NEW	USD	2 296 425	2 555 798	2.49
97 900	NETWORK APPLIANCE CORP	USD	2 879 518	3 165 107	3.08
72 522	PROCTER & GAMBLE CO	USD	3 938 585	3 943 746	3.84
34 600	PULTES HOMES INC	USD	1 440 611	1 130 036	1.10
106 400	QUALCOMM INC	USD	4 665 045	4 758 208	4.63
58 100	SLM CORP	USD	3 080 130	3 117 646	3.03
84 500	ST JUDE MEDICAL INC	USD	3 887 364	2 873 000	2.80
27 600	T ROWE PRICE GROUP INC	USD	1 858 969	2 153 352	2.10
44 000	TRANSOCEAN INC (EX: TRANSOCEAN SEDCO FOREX INC)	USD	3 265 584	3 449 600	3.36
31 500	UBS (NOM.)	CHF	3 298 880	3 532 564	3.44
73 100	UNITED HEALTH GROUP INC	USD	4 255 262	3 167 423	3.08
52 400	UTI WORLDWIDE INC	USD	1 751 138	1 430 520	1.39
37 300	VALERO ENERGY CORP	USD	2 208 866	2 254 412	2.20
59 800	WEATHERFORD INTL LTD	USD	2 399 158	3 086 278	3.01
51 100	WELLPOINT INC	USD	3 861 941	3 619 924	3.52
89 000	YAHOO INC	USD	3 194 304	2 848 000	2.77
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			101 189 448	100 138 785	97.50

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

SUB-FUND EQUITIES US LARGE CAP GROWTH

COMPARTIMENT EQUITIES US LARGE CAP GROWTH

TEILFONDS EQUITIES US LARGE CAP GROWTH

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Pharmaceuticals & cosmetics	Industrie pharmaceutique & cosmétique	Pharmazeutik und Kosmetik	26.48
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	12.44
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	10.79
Office supplies & computing	Articles de bureau & ordinateurs	Bürobedarf und EDV	9.18
Petroleum	Pétrole	Erdöl	8.57
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	8.36
Textile & garments	Industrie textile & du vêtement	Textil- und Bekleidungsindustrie	3.00
Aerospace industry	Aéronautique & astronautique	Luft- und Raumfahrtindustrie	2.49
Chemicals	Chimie	Chemie	2.49
Transportation	Circulation & transport	Verkehr und Transport	2.49
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	2.19
Conglomerates	Conglomérats	Konglomerate	2.03
Miscellaneous consumer goods	Biens de consommation divers	Sonstige Konsumgüter	2.01
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	1.41
Healthcare, education and welfare organizations	Santé, éducation & services sociaux	Gesundheit, Erziehung und Wohlfahrtseinrichtungen	1.32
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	1.15
Construction & construction materials	Construction & matériaux de construction	Bauindustrie und Baumaterial	1.10
			97.50

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	89.31
Switzerland	Suisse	Schweiz	3.44
Cayman Islands	Iles Cayman	Kayman Inseln	3.36
Virgin Islands	Iles Vierges	Jungferninseln	1.39
			97.50

SUB-FUND EQUITIES EUROPE

COMPARTIMENT EQUITIES EUROPE

TEILFONDS EQUITIES EUROPE

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency	Cost	Market value	NAV %
		Devise originale Währung	Coût d'acquisition Anschaffungswert	Valeur d'évaluation Marktwert	VNI % NIW %
			EUR	EUR	
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
20 421	ACCIONA SA	EUR	1 217 789	2 554 667	1.24
29 030	ALLIANZ AG (NOM.)	EUR	2 701 535	3 438 313	1.67
3 477	ARKEMA FRANCE	EUR	104 310	99 859	0.05
110 166	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	2 604 344	3 061 513	1.49
524 441	BARCLAYS PLC	GBP	4 434 008	4 523 131	2.20
100 047	BAYER AG	EUR	2 517 239	3 521 654	1.71
395 958	BG GROUP PLC	GBP	2 043 486	4 060 933	1.97
65 204	BNP PARIBAS	EUR	3 415 762	4 841 397	2.35
6 696	BNP PARIBAS EM.06	EUR	476 573	474 412	0.23
1 043 479	BP PLC	GBP	8 212 076	9 533 994	4.63
83 844	CIE FINANCIERE RICHEMONT AG UNITS -A- 1 SH 1 NOM RICHEMONT	CHF	1 935 777	3 053 200	1.48
38 456	CIE SUISSE DE REASSURANCES	CHF	2 329 441	2 081 453	1.01
141 452	COMMERZBANK AG	EUR	2 227 315	4 083 719	1.98
50 173	E.ON AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	3 239 541	4 413 719	2.14
69 383	ELECTRICITE DE FRANCE EDF	EUR	2 665 568	2 866 212	1.39
117 580	ENDESA SA	EUR	2 619 476	3 021 806	1.47
215 678	ENI SPA	EUR	3 972 825	4 990 789	2.42
1 191 160	ERICSSON TELEPHONE -B-	SEK	2 066 414	2 971 303	1.44
123 879	FRANCE TELECOM SA	EUR	2 488 102	2 074 973	1.01
313 943	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	6 013 859	6 724 354	3.26
33 662	HENKEL KGAA (PREF.)	EUR	2 390 048	2 940 039	1.43
119 771	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	2 228 523	2 842 243	1.38
150 469	ING GROEP NV	EUR	3 312 270	4 494 509	2.18
93 880	KONE OYJ	EUR	1 616 935	3 021 058	1.47
64 404	KONINKLIJKE NUMICO NV	EUR	1 363 225	2 236 751	1.09
40 721	LAGARDERE SCA (NOM.)	EUR	2 004 190	2 467 693	1.19
34 828	LINDE AG	EUR	1 576 015	2 249 541	1.09
554 796	LLOYDS TSB PLC	GBP	3 759 763	4 030 058	1.96
69 902	MAN AG	EUR	2 685 380	3 930 589	1.91
108 198	NATIONAL BANK OF GREECE	EUR	4 373 468	3 386 597	1.64
24 896	NESTLE SA (NOM.)	CHF	5 215 198	5 787 026	2.81
132 241	NOVARTIS SA (NOM.)	CHF	5 026 243	5 715 065	2.77
137 803	OY NOKIA AB -A-	EUR	2 004 728	2 298 554	1.12
19 359	PERNOD-RICARD	EUR	2 405 467	2 963 863	1.44
272 985	PRUDENTIAL CORP PLC	GBP	1 902 428	2 302 485	1.12
29 410	RENAULT SA	EUR	1 675 207	2 580 728	1.26
43 193	RENEWABLE ENERGY CORPORATION AS	NOK	529 659	509 971	0.25
47 733	ROCHE HOLDING	CHF	4 387 005	5 785 863	2.80
231 446	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	GBP	5 675 980	5 753 098	2.79
202 423	SAMPO PLC (EX: SAMPO LEONIA INSURANCE COMPANY PLC)	EUR	1 896 758	3 084 928	1.50
213 702	SAN PAOLO IMI SPA	EUR	2 304 335	2 968 321	1.44
62 448	SANOFI AVENTIS (EX: SANOFI SYNTHELABO)	EUR	3 710 281	4 589 928	2.23
41 347	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	2 417 288	3 351 174	1.63
69 256	SIEMENS AG (NOM.)	EUR	4 372 115	4 595 136	2.22

SUB-FUND EQUITIES EUROPE

COMPARTIMENT EQUITIES EUROPE

TEILFONDS EQUITIES EUROPE

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert	Market value Valeur d'évaluation Marktwert	NAV % VNI % NIW %
			EUR	EUR	
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
38 180	SOCIETE GENERALE PARIS -A-	EUR	2 760 402	4 520 512	2.19
126 389	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	1 720 157	2 376 135	1.15
140 000	SUEZ (EX LYONNAISE DES EAUX)	EUR	4 517 623	4 130 000	2.00
313 295	TELEFONICA SA	EUR	3 706 618	3 906 789	1.90
290 600	TELENOR ASA	NOK	1 536 918	2 772 664	1.35
139 092	TOTAL SA	EUR	5 688 197	7 003 282	3.40
78 683	UBS (NOM.)	CHF	4 892 886	6 846 333	3.32
122 115	VIVENDI (EX: VIVENDI UNIVERSAL)	EUR	2 677 779	3 414 335	1.66
3 118 261	VODAFONE GROUP PLC (EX: VODAFONE AIRTOUCH PLC)	GBP	6 072 016	5 463 195	2.65
18 521	ZURICH FINANCIAL SERVICES (NOM.)	CHF	2 288 439	3 217 735	1.56
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			161 978 984	199 927 599	97.04

SUB-FUND EQUITIES EUROPE

COMPARTIMENT EQUITIES EUROPE

TEILFONDS EQUITIES EUROPE

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	23.43
Pharmaceuticals & cosmetics	Industrie pharmaceutique & cosmétique	Pharmazeutik und Kosmetik	11.06
Petroleum	Pétrole	Erdöl	10.45
Food & public utilities	Alimentation, énergie & eau	Energie- und Wasserversorgung	9.22
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	8.03
Insurance	Assurances	Versicherungen	6.79
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	5.29
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	4.47
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	4.23
Foodstuffs & non-alcoholic drinks	Alimentation & boissons non alcoolisées	Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	3.90
Chemicals	Chimie	Chemie	3.19
Tobacco & alcoholic drinks	Tabac & alcool	Tabak und alkoholische Getränke	2.82
Environment & recycling	Environnement & recyclage	Umwelt und Recycling	1.66
Road vehicles	Véhicules routiers	Straßenfahrzeuge	1.26
Construction & construction materials	Construction & matériaux de construction	Bauindustrie und Baumaterial	1.24
			97.04

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

United Kingdom	Royaume-Uni	Vereinigtes Königreich	23.11
France	France	Frankreich	22.03
Switzerland	Suisse	Schweiz	15.75
Germany	Allemagne	Deutschland	14.15
Italy	Italie	Italien	5.35
Spain	Espagne	Spanien	4.61
Finland	Finlande	Finnland	4.09
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	3.27
Greece	Grèce	Griechenland	1.64
Norway	Norvège	Norwegen	1.60
Sweden	Suède	Schweden	1.44
			97.04

SUB-FUND EQUITIES SWITZERLAND

COMPARTIMENT EQUITIES SWITZERLAND

TEILFONDS EQUITIES SWITZERLAND

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in Swiss francs)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en francs suisses)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Schweizer Franken)

Number or face value	Description	Original currency	Cost	Market value	NAV %
Nombre ou valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
Anzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			CHF	CHF	
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
31 500	ABB LTD (NOM.)	CHF	388 339	480 375	2.29
5 000	ADECCO (NOM.)	CHF	357 615	386 750	1.84
1 800	ALCATEL -A-	EUR	33 421	28 669	0.14
2 900	ALTANA AG	EUR	205 984	207 892	0.99
1 300	ATOS ORIGIN	EUR	115 331	108 084	0.51
2 500	BNP PARIBAS	EUR	259 958	289 280	1.38
3 000	BULGARIA SPA	EUR	45 970	40 604	0.19
250	BUSINESS OBJECTS SA	EUR	11 079	8 848	0.04
147	CARREFOUR SUPERMARCHÉ SA	EUR	9 134	10 343	0.05
2 300	CIBA SPECIALITES CHIMIQUES HOLDINGS SA (NOM.)	CHF	222 793	162 955	0.78
11 600	CIE FINANCIERE RICHEMONT AG UNITS -A- 1 SH 1 NOM RICHEMONT	CHF	434 454	658 300	3.14
9 000	CIE SUISSE DE REASSURANCES	CHF	1 013 581	759 150	3.62
180	CNP ASSURANCES	EUR	15 557	21 642	0.10
400	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	13 032	17 803	0.08
13 000	CREDIT SUISSE GROUP (NOM.)	CHF	696 259	891 800	4.25
3 600	DEXIA SA	EUR	105 633	109 457	0.52
200	E.ON AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	24 137	27 419	0.13
360	FASTWEB (EX: E.BISCOM SPA)	EUR	23 894	21 089	0.10
16 000	FRANCE TELECOM SA	EUR	552 957	417 655	1.99
900	GAZ DE FRANCE	EUR	32 822	36 537	0.17
150	GEBERIT AG (NOM.)	CHF	70 510	195 000	0.93
600	GROUPE DANONE	EUR	89 150	88 596	0.42
4 000	HOLCIM LTD (NOM.)	CHF	257 058	377 000	1.80
1 800	JULIUS BAER HOLDING AG	CHF	123 972	189 360	0.90
200	KABA HOLDING AG (NOM.)	CHF	68 439	61 000	0.29
1 400	KONINKLIJKE NUMICO NV	EUR	75 037	75 773	0.37
800	KUDELSKI SA	CHF	34 168	24 800	0.12
5 500	KUENE+NAGEL INTERNATIONAL AG	CHF	216 096	491 700	2.34
300	KUONI REISEN HOLDING AG -B- (NOM.)	CHF	152 028	187 500	0.89
300	LAFARGE SA	EUR	31 872	43 176	0.21
400	LAGARDERE SCA (NOM.)	EUR	38 482	37 776	0.18
200	LINDT & SPRUENGLI AG NEW	CHF	216 495	453 800	2.16
7 000	LOGITECH INTL SA (NOM.)	CHF	223 777	340 200	1.62
670	MARSCHOLLEK MAUTEN (EX:MARSCHOLLEK LAUTENSCHLAEGER PARTNER)	EUR	19 983	18 857	0.09
1 737	MICRONAS SEMICONDUCTOR HOLDING AG (NOM.)	CHF	62 879	56 366	0.27
5 000	NESTLE SA (NOM.)	CHF	1 576 910	1 811 250	8.63
400	NOBEL BIOCARE HOLDING SA	CHF	113 416	117 400	0.56
26 500	NOVARTIS SA (NOM.)	CHF	1 546 562	1 784 775	8.50
600	PEUGEOT SA	EUR	43 816	46 986	0.23
2 700	PHONAK HOLDING AG (NOM.)	CHF	64 965	187 650	0.89
9 200	ROCHE HOLDING	CHF	1 127 675	1 737 880	8.28
600	SANOFI AVENTIS (EX: SANOFI SYNTHELABO)	EUR	63 447	68 726	0.33
2 800	SCHINDLER HOLDING SA	CHF	82 846	175 000	0.83
100	SERONO SA -B-	CHF	134 518	78 100	0.37
600	SGS (NOM.)(EX:SOCIETE GENERALE DE SURVEILLANCE GENEVE (NOM.))	CHF	381 214	707 400	3.37
800	SIEMENS AG (NOM.)	EUR	91 325	82 721	0.39

SUB-FUND EQUITIES SWITZERLAND

COMPARTIMENT EQUITIES SWITZERLAND

TEILFONDS EQUITIES SWITZERLAND

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in Swiss francs)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en francs suisses)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Schweizer Franken)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devise originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert CHF	Market value Valeur d'évaluation Marktwert CHF	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
100	SIKA SOCIETE DE FINANCEMENT SA	CHF	127 789	136 000	0.65
600	SWISSCOM SA (NOM.)	CHF	272 614	236 400	1.13
5 000	SYNGENTA AG (NOM.)	CHF	499 731	831 000	3.96
4 000	SYNTHES INC	CHF	468 112	600 000	2.86
800	TELENET GROUP HOLDING NV	EUR	26 216	21 481	0.10
2 700	THE SWATCH GROUP SA	CHF	457 110	531 360	2.53
3 000	THOMSON (EX: THOMSON MULTIMEDIA)	EUR	77 804	68 913	0.33
400	TOTAL SA	EUR	33 077	31 386	0.15
14 000	UBS (NOM.)	CHF	1 207 967	1 898 400	9.05
150	ZEHNDER HOLDING AG	CHF	174 350	293 700	1.40
3 300	ZURICH FINANCIAL SERVICES (NOM.)	CHF	841 937	893 474	4.26
Total shares - Total des actions - Aktien Gesamt			15 655 297	19 665 558	93.70
WARRANTS, RIGHTS & ASSIMILATES - WARRANTS, DROITS ET ASSIMILÉS - WARRANTS, RECHTE UND ANDERE WERTE					
100	ARKEMA FRANCE D.S. 18.05/29.12.06	EUR	465	446	0.00
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			15 655 762	19 666 004	93.70

SUB-FUND EQUITIES SWITZERLAND

COMPARTIMENT EQUITIES SWITZERLAND

TEILFONDS EQUITIES SWITZERLAND

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	21.87
Pharmaceuticals & cosmetics	Industrie pharmaceutique & cosmétique	Pharmazeutik und Kosmetik	20.90
Foodstuffs & non-alcoholic drinks	Alimentation & boissons non alcoolisées	Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	11.58
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	10.60
Electrical engineering & electronics	Assurances	Versicherungen	5.97
Chemicals	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	3.96
Insurance	Chimie	Chemie	3.72
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	3.44
Transportation	Industrie horlogère	Uhrenindustrie	3.23
Watch industry	Circulation & transport	Verkehr und Transport	2.53
Miscellaneous services	Construction & matériaux de construction	Bauindustrie und Baumaterial	1.84
Construction & construction materials	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	1.80
Machine & apparatus construction	Fonds d'investissement	Investmentfonds	0.83
Office supplies & computing	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	0.51
Food & public utilities	Alimentation, énergie & eau	Energie- und Wasserversorgung	0.30
Road vehicles	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	0.23
Miscellaneous consumer goods	Biens de consommation divers	Sonstige Konsumgüter	0.19
Petroleum	Pétrole	Erdöl	0.15
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	0.05
			93.70

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

Switzerland	Suisse	Schweiz	81.65
France	France	Frankreich	6.31
United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	2.86
Germany	Belgique	Belgien	1.60
Belgium	Allemagne	Deutschland	0.62
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	0.37
Italy	Italie	Italien	0.29
			93.70

SUB-FUND EQUITIES UK

COMPARTIMENT EQUITIES UK

TEILFONDS EQUITIES UK

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in pounds sterling)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en livres sterling)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in englischen Pfund)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert GBP	Market value Valeur d'évaluation Marktwert GBP	NAV % VNI % NIW %
1. Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market					
1. Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
1. Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
175 735	600 GROUP PLC	GBP	107 080	102 805	0.42
110 500	888 HOLDINGS PLC	GBP	187 820	225 420	0.92
116 103	ABACUS GROUP	GBP	123 579	184 604	0.75
193 791	ADAMIND PLC	GBP	232 165	189 915	0.77
2 024 856	ADVFN PLC	GBP	65 775	70 364	0.29
248 270	ALL IPO SHS (EX: AKAEI SHS)	GBP	60 723	58 343	0.24
43 582	AMVESCAP	GBP	160 016	221 397	0.90
7 650	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	94 565	161 874	0.66
35 499	AVIVA PLC (EX: CGNU PLC)	GBP	219 149	258 433	1.05
48 675	AXIS SHIELD PLC	GBP	134 873	170 119	0.69
35 000	BAE SYSTEMS PLC	GBP	132 302	133 525	0.54
63 050	BARCLAYS PLC	GBP	338 306	371 680	1.51
63 000	BBA GROUP PLC	GBP	189 751	153 563	0.62
162 213	BETONSPORTS PLC	GBP	196 805	243 320	0.99
120 000	BILLING SERVICES GROUP LIMITED	GBP	93 740	82 200	0.33
147 170	BLOOMS OF BRESSINGHAM HOLDINGS PLC	GBP	58 719	90 510	0.37
74 000	BODYCOTE INTERNATIONAL PLC	GBP	116 658	197 210	0.80
216 769	BP PLC	GBP	1 237 003	1 353 722	5.50
76 929	BREWIN DOLPHIN HOLDINGS PLC	GBP	69 353	139 241	0.57
70 000	BRITISH AIRWAYS PLC	GBP	183 803	232 575	0.94
306 250	BT GROUP PLC	GBP	624 606	705 141	2.86
180 000	CARCLO PLC	GBP	97 132	124 200	0.50
43 613	CARILLION PLC	GBP	91 441	133 456	0.54
89 599	CELSIS INTL PLC	GBP	146 115	167 550	0.68
75 000	CENTRICA PLC	GBP	207 882	203 813	0.83
102 500	COMPASS GROUP PLC	GBP	239 147	244 975	0.99
31 651	COMPUTACENTER PLC	GBP	61 683	69 949	0.28
44 670	COOKSON GROUP PLC	GBP	144 054	220 558	0.90
85 000	D S SMITH PLC	GBP	129 492	125 163	0.51
431 694	DIMENSION DATA HOLDINGS PLC	GBP	139 688	173 756	0.71
1 771 500	ECKOH TECHNOLOGIES	GBP	180 385	190 436	0.77
20 773	EMAP PLC	GBP	174 519	181 452	0.74
38 000	EMI GROUP PLC	GBP	80 456	103 550	0.42
178 033	EUROPEAN HOME RETAIL PLC (EX: KLEENEZE PLC)	GBP	185 640	93 466	0.38
64 500	F&C ASSET MANAGEMENT PLC	GBP	126 043	134 160	0.54
105 000	FILTRONIC PLC	GBP	214 125	200 550	0.81
159 000	FKI PLC	GBP	167 207	169 335	0.69
220 500	FUTURE PLC (EX: FUTURE NETWORK PLC)	GBP	124 388	87 098	0.35
92 809	GCAP MEDIA PLC (EX: CAPITAL RADIO PLC)	GBP	342 348	223 670	0.91
102 442	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	1 344 396	1 499 751	6.09
20 000	GUS PLC	GBP	197 439	184 800	0.75
96 421	H.BRAMMER PLC	GBP	189 089	184 646	0.75
46 386	HAMPSON INDUSTRIES PLC	GBP	44 460	70 159	0.28
78 162	HBOS PLC	GBP	625 725	701 895	2.85
368 929	HEMSCOTT PLC	GBP	152 564	153 106	0.62
172 572	HEYWOOD WILLIAMS GROUP PLC	GBP	170 468	156 609	0.64
94 950	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	807 162	867 368	3.52

SUB-FUND EQUITIES UK

COMPARTIMENT EQUITIES UK

TEILFONDS EQUITIES UK

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in pounds sterling)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en livres sterling)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in englischen Pfund)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert GBP	Market value Valeur d'évaluation Marktwert GBP	NAV % VNI % NIW %
--	--	---	---	---	-------------------------

1. Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market
1. Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé
1. Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere

SHARES - ACTIONS - AKTIEN

48 437	IMPERIAL CHEMICAL INDUSTRIES PLC	GBP	109 651	170 377	0.69
169 000	INSPIRO PLC	GBP	170 524	222 235	0.90
207 429	INTERACTIVE PROSPECT TARGETING LTD	GBP	238 796	497 830	2.02
67 500	INTERIOR SERVICE GROUP PLC	GBP	123 559	178 200	0.72
50 000	INTERNATIONAL POWER PLC	GBP	135 153	137 500	0.56
896 678	INVENSYS PLC	GBP	156 514	197 268	0.80
263 462	ITV PLC	GBP	310 868	277 294	1.13
40 000	JOHN LAING PLC	GBP	124 063	108 500	0.44
190 500	KEWILL SYSTEMS PLC	GBP	128 199	131 920	0.54
88 500	KINGFISHER PLC	GBP	215 085	199 789	0.81
72 572	LAVENDON GROUP PLC	GBP	148 397	208 645	0.85
54 500	LLOYDS TSB PLC	GBP	248 954	270 593	1.10
116 750	LOGICACMG PLC (EX: LOGICA PLC)	GBP	177 268	197 599	0.80
8 550	LONMIN PLC	GBP	88 193	218 709	0.89
41 239	LUMINAR PLC	GBP	195 855	216 814	0.88
99 666	MATALAN	GBP	190 034	170 678	0.69
170 000	MECOM GROUP	GBP	84 780	85 000	0.35
107 617	MINERVA PLC	GBP	283 849	271 733	1.10
98 411	MISYS PLC	GBP	207 528	174 187	0.71
180 000	MORSE PLC	GBP	170 957	136 350	0.55
94 881	MWB BUSINESS EXCHANGE PLC	GBP	91 513	96 304	0.39
124 321	MYTRAVEL GROUP PLC	GBP	235 613	285 938	1.16
20 000	NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	GBP	165 271	159 400	0.65
113 725	NCIPHER PLC	GBP	230 764	237 117	0.96
106 814	NESTOR HEALTHCARE GROUP PLC	GBP	150 386	108 149	0.44
31 753	NETELLER PLC	GBP	194 190	202 108	0.82
1 876 500	NEWMEDIA SPARK PLC	GBP	191 400	286 166	1.16
440 000	NOVAE GROUP PLC	GBP	115 318	129 800	0.53
116 000	OLD MUTUAL PLC	GBP	142 264	189 660	0.77
140 792	PACE MICRO TECHNOLOGY PLC	GBP	70 800	66 172	0.27
7	PARITY GROUP PLC	GBP	-	-	0.00
193 266	PARITY GROUP PLC NEW	GBP	208 819	102 431	0.42
90 746	PARTYGAMING PLC	GBP	92 499	114 340	0.46
881 471	PATSYSTEMS PLC	GBP	128 710	132 221	0.54
17 500	PERSIMMON PLC	GBP	208 910	210 875	0.86
1 065 000	PIPEX COMMUNICATIONS PLC	GBP	92 174	101 175	0.41
25 250	PROVIDENT FINANCIAL PLC	GBP	170 901	152 131	0.62
72 854	PRUDENTIAL CORP PLC	GBP	343 028	420 003	1.71
119 000	PUMA BRANDENBERG LTD	GBP	119 774	126 734	0.51
206 753	REGUS GROUP PLC	GBP	206 102	234 148	0.95
87 000	RENOVA ENERGY PLC	GBP	60 420	147 465	0.60
29 151	RESOLUTION PLC (EX: BRITANNIC GROUP PLC)	GBP	117 790	196 915	0.80
35 000	REXAM PLC	GBP	168 684	166 775	0.68
35 000	ROLLS-ROYCE GROUP PLC	GBP	146 812	143 938	0.58
68 420	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	GBP	1 069 618	1 162 456	4.72
41 445	ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	GBP	664 880	755 542	3.07
167 500	SENIOR PLC	GBP	68 655	106 363	0.43
520 000	SKYEPHARMA PLC	GBP	214 928	188 500	0.77

SUB-FUND EQUITIES UK

COMPARTIMENT EQUITIES UK

TEILFONDS EQUITIES UK

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in pounds sterling)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en livres sterling)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in englischen Pfund)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert GBP	Market value Valeur d'évaluation Marktwert GBP	NAV % VNI % NIW %
--	--	---	---	---	-------------------------

1. Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market
1. Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé
1. Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere

SHARES - ACTIONS - AKTIEN

118 500	SMG PLC	GBP	122 859	110 205	0.45
355 883	SPIRENT PLC	GBP	174 018	159 258	0.65
55 000	SSL INTERNATIONAL PLC	GBP	153 625	157 988	0.64
130 000	STAGECOACH GROUP PLC	GBP	145 310	132 275	0.54
162 600	SYMPHONY TELECOM HOLDINGS PLC	GBP	63 743	73 170	0.30
22 612.50	UNILEVER PLC	GBP	257 655	268 637	1.09
1 334 025	VODAFONE GROUP PLC (EX: VODAFONE AIRTOUCH PLC)	GBP	1 845 279	1 597 495	6.47
345 540	WHITEHEAD MANN GROUP PLC	GBP	172 969	108 845	0.44
23 500	WOLSELEY PLC	GBP	292 697	282 470	1.15
227 056	XANSA PLC	GBP	201 776	177 104	0.71
9 500	XSTRATA PLC	GBP	184 137	191 900	0.78

Total shares - Total des actions - Aktien Gesamt		23 802 357	25 564 826	103.80
--	--	------------	------------	--------

WARRANTS, RIGHTS & ASSIMILATES - WARRANTS, DROITS ET ASSIMILÉS - WARRANTS, RECHTE UND ANDERE WERTE

66 128	MYTRAVEL GROUP PLC WTS 2003/05.01.07	GBP	-	430	0.00
Total warrants, rights & assimilates - Total des warrants, droits et assimilés - Warrants, Rechte und andere Werte Gesamt			-	430	0.00

2. Other transferable securities - 2. Autres valeurs mobilières - 2. Sonstige übertragbare Wertpapiere

SHARES - ACTIONS - AKTIEN

1 003 925	EURODIS ELECTRON PLC	GBP	59 887	10 541	0.04
108 000	ITV PLC (NON VOTING DEFERRED SHARES)	GBP	49 822	140	0.00
640 000	SCIPHER PLC	GBP	53 393	7 200	0.03

Total shares - Total des actions - Aktien Gesamt		163 102	17 881	0.07
--	--	---------	--------	------

Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt		23 965 459	25 583 137	103.87
---	--	------------	------------	--------

SUB-FUND EQUITIES UK

COMPARTIMENT EQUITIES UK

TEILFONDS EQUITIES UK

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	12.48
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	11.96
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	11.77
Petroleum	Pétrole	Erdöl	8.57
Miscellaneous services	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	8.20
Office supplies & computing	Articles de bureau & ordinateurs	Bürobedarf und EDV	7.78
Pharmaceuticals & cosmetics	Industrie pharmaceutique & cosmétique	Pharmazeutik und Kosmetik	7.50
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	3.98
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	3.65
Insurance	Assurances	Versicherungen	3.56
Hotels & leisure	Industrie hôtelière & du loisir	Hotels- und Freizeitindustrie	3.03
Real estate companies	Sociétés immobilières	Immobiliengesellschaften	2.35
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	2.31
Transportation	Circulation & transport	Verkehr und Transport	2.13
Textile & garments	Industrie textile & du vêtement	Textil- und Bekleidungsindustrie	1.49
Coal mining	Industrie minière	Bergbauindustrie	1.44
Food & public utilities	Alimentation, énergie & eau	Energie- und Wasserversorgung	1.39
Aerospace industry	Aéronautique & astronautique	Luft- und Raumfahrtindustrie	1.12
Graphics & publishing	Industrie graphique & maisons d'édition	Graphisches Gewerbe und Verlage	1.09
Foodstuffs & non-alcoholic drinks	Alimentation & boissons non alcoolisées	Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	1.09
Construction & construction materials	Construction & matériaux de construction	Bauindustrie und Baumaterial	1.08
Non-ferrous metals	Métaux non ferreux	Nichteisenmetalle	0.90
Precious metals & stones	Métaux & pierres précieux	Metalle und Edelsteine	0.89
Rubber & tires	Caoutchouc & pneus	Gummi und Reifen	0.75
Chemicals	Chimie	Chemie	0.69
Paper & forest products	Papier & bois	Papier und Holzprodukte	0.68
Miscellaneous trading companies	Maisons de commerce diverses	Verschiedene Handelsgesellschaften	0.62
Packaging industry	Industrie de l'emballage	Verpackungsindustrie	0.51
Healthcare, education & welfare organizations	Santé, éducation & services sociaux	Gesundheit, Erziehung und Wohlfahrtseinrichtungen	0.44
Miscellaneous consumer goods	Biens de consommation divers	Sonstige Konsumgüter	0.42
			103.87

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

United Kingdom	Royaume-Uni	Vereinigtes Königreich	100.60
Gibraltar	Gibraltar	Gibraltar	1.38
Israel	Israël	Israel	0.77
Guernsey	Guernesey	Guernsey	0.51
Bermuda	Bermudes	Bermuda	0.33
Virgin Islands	Iles Vierges	Jungferninseln	0.28
			103.87

SUB-FUND EQUITIES ASIA PAC DUAL STRATEGIES

COMPARTIMENT EQUITIES ASIA PAC DUAL STRATEGIES

TEILFONDS EQUITIES ASIA PAC DUAL STRATEGIES

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devise originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert	Market value Valeur d'évaluation Marktwert	NAV % VNI % NIW %
			USD	USD	
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
50 000	AAC ACOUSTIC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	HKD	50 667	51 561	0.49
100 000	AMATA CORP - UNITS NON-VOTING DEPOSITORY RECEIPT	THB	30 660	44 152	0.42
11 000	AMP LIMITED	AUD	60 423	73 294	0.69
100 000	ANHUI EXPRESSWAY CO LTD	HKD	73 004	74 119	0.70
52 000	ARAB MALAYSIAN MERCHANT BANK HOLDING BHD	MYR	37 516	36 094	0.34
10 000	AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GROUP LTD	AUD	121 828	201 417	1.90
8 000	AUSTRALIA GAS LIGHT COMPANY	AUD	106 115	101 736	0.96
150 000	AYALA LAND INC ALI	PHP	31 379	37 603	0.35
16 000	BANCO DE ORO UNIVERSAL BANK	PHP	8 779	11 049	0.10
80 000	BANK CENTRAL ASIA TBK	IDR	39 457	35 421	0.33
273 000	BANK OF CHINA	HKD	104 879	103 812	0.98
8 000	BANK OF EAST ASIA LTD	HKD	33 039	30 473	0.29
20 000	BHP BILLITON LTS (EX: BHP LTD)	AUD	149 311	429 943	4.06
10 000	BUMIPUTRA-COMMERCE (EX: COMMERCE ASSET HOLDING BHD)	MYR	17 283	16 802	0.16
21 000	BUMRUNGRAD HOSPITAL PUBLIC - UNITS NON-VOTING DEPOSIT RECEIPT	THB	18 540	17 937	0.17
30 000	CAPITALAND LTD	SGD	64 927	78 088	0.74
4 000	CATCHER CO LTD	TWD	29 379	48 197	0.45
26 000	CATHAY FINANCIAL HOLDING COMPANY LTD	TWD	49 598	57 138	0.54
139 000	CHAMPION REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	HKD	92 359	78 389	0.74
16 000	CHENG UEI PRECISION INDUSTRY CO LTD	TWD	71 122	75 418	0.71
15 000	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	HKD	165 484	162 612	1.53
110 000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP - SHS H-	HKD	35 492	47 855	0.45
80 000	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD -H-	HKD	72 477	119 622	1.13
5 000	CHINA LIGHT AND POWER HOLDINGS LTD	HKD	29 153	28 681	0.27
32 000	CHINA MOBILE LTD	HKD	127 929	166 853	1.57
150 000	CHINA NATIONAL AVIATION CO LTD	HKD	37 268	37 318	0.35
40 000	CHINA STEEL CORP	TWD	35 768	38 083	0.36
40 000	CHINA SUN BIO-CHEM TECHNOLOGY GROUP CO LTD	SGD	16 521	16 633	0.16
38 000	CHINA YURUN FOOD GROUP LTD	HKD	24 768	28 165	0.27
26 000	CHINATRUST FINANCIAL HOLDINGS CO LTD	TWD	22 570	20 940	0.20
3 000	CITY DEVELOPMENTS LTD	SGD	18 513	17 903	0.17
10 000	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUD	177 553	328 816	3.10
40 000	COSCO CORP LTD	SGD	35 392	32 251	0.30
900	DAISHIN SECURITIES	KRW	21 288	17 130	0.16
2 000	DALIAN PORT (PDA) CO LTD -H-	HKD	672	967	0.01
18 000	DELTA ELECTRONIC INDUSTRIAL CO LTD	TWD	55 927	50 289	0.47
22 500	DOWNER EDI LTD	AUD	78 032	145 123	1.37
100 000	ENRIC ENERGY EQUIPMENT HOLDINGS LTD	HKD	59 544	63 807	0.60
3 500	ESPRIT HOLDINGS LTD	HKD	27 415	28 288	0.27
103 669	EVA AIRWAYS CORP	TWD	49 104	43 526	0.41
40 000	FIBRECHEM TECHNOLOGIES LTD	SGD	33 773	28 442	0.27
16 000	FISHER & PAYKEL INDUSTRIES LTD	NZD	40 369	46 112	0.44
29 600	FORMOSA CHEMICALS AND FIBRE CORP	TWD	49 200	46 199	0.44
6 000	FOXCONN TECHNOLOGY	TWD	34 904	47 760	0.45
50 000	FUJIAN ZIJIN MINING INDUSTRY CO LTD -H-	HKD	29 755	27 070	0.26

SUB-FUND EQUITIES ASIA PAC DUAL STRATEGIES

COMPARTIMENT EQUITIES ASIA PAC DUAL STRATEGIES

TEILFONDS EQUITIES ASIA PAC DUAL STRATEGIES

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value	Description	Original currency	Cost	Market value	NAV %
Nombre ou valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
Anzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			USD	USD	
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
10 000	GENTING BERHAD	MYR	48 421	61 975	0.58
5 000	HANBIT SOFT INC	KRW	62 639	57 101	0.54
50 000	HANG LUNG PROPERTIES LTD	HKD	88 644	88 621	0.84
12 176	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD -S- / GDR	USD	133 783	153 418	1.45
8 500	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	24 288	57 359	0.54
160 000	HUNAN NONFERROUS METALS CORP LIMITED -H-	HKD	78 556	61 358	0.58
100 000	HUTCHISON TELECOMMUNICATIONS INTERNAIONAL LTD	HKD	166 780	163 063	1.54
20 000	HYSAN DEVELOPMENT CO LTD	HKD	57 466	51 175	0.48
1 720	HYUNDAI ENGINEERING AND CONSTRUCTION CO LTD	KRW	97 681	84 754	0.80
1 440	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LTD	KRW	110 452	147 396	1.39
1 000	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	72 486	77 720	0.73
9 000	IHQ INC	KRW	82 043	80 892	0.76
1 000	INFOSYS TECHNOLOGIES LTD / ADR REPR 1 SH	USD	77 000	69 710	0.66
5 000	IOI CORP BHD	MYR	19 066	20 658	0.19
10 000	KAGARA ZINC LIMITED	AUD	27 001	28 098	0.27
22 000	KASIKORN BANK - UNITS NON-VOTING DEPOSITARY RECEIPT	THB	33 737	34 980	0.33
9 000	KEPPEL CORPORATION LTD	SGD	43 748	77 136	0.73
15 000	KEPPEL LAND LIMITED	SGD	39 419	38 473	0.36
22 000	KERRY PROPERTIES LTD	HKD	72 319	73 875	0.70
2 450	KOOKMIN BANK	KRW	130 902	200 777	1.90
2 040	KOREA ELECTRIC POWER CORP KEPCO	KRW	80 128	84 560	0.80
1 100	KOREA TOBACCO AND GINSENG CORP	KRW	63 540	64 672	0.61
4 000	LARGAN PRECISION CO LTD	TWD	77 352	85 407	0.81
2 000	LARSEN & TOUBRO LTD / GDR REPR. 2 SH	USD	100 000	90 000	0.85
25 000	LIHIR GOLD LTD	AUD	60 257	55 590	0.52
3 000	MAHINDRA & MAHINDRA LTD / GDR REPR. SH -S-	USD	38 400	37 200	0.35
10 700	MEDIA TEK INCORPORATION	TWD	89 654	120 410	1.14
92 000	MEGA FINANCIAL HOLDING COMPANY	TWD	68 787	65 766	0.62
16 000	MOBILEONE LTD	SGD	21 185	20 722	0.20
21 000	MTR CORP LTD	HKD	57 078	50 756	0.48
10 600	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	AUD	232 487	283 243	2.67
485	NHN CORPORATION	KRW	127 020	147 085	1.39
9 000	NOVATEK MICROELECTRONICS CORP	TWD	59 515	51 974	0.49
109 091	OCEANA GOLD LTD	AUD	67 679	66 458	0.63
36 000	PANTAI HOLDINGS BHD	MYR	21 120	23 402	0.22
12 000	PARKWAY HOLDINGS LTD	SGD	19 729	18 055	0.17
231 000	PETROCHINA CO LTD -H-	HKD	188 897	248 635	2.35
2 500	POONG LIM INDUSTRIAL CO LTD	KRW	30 169	25 114	0.24
450	POSCO (EX:POHANG IRON & STEEL)	KRW	107 188	118 246	1.12
20 000	PREMIER IMAGE TECHNOLOGY CORP	TWD	34 542	29 343	0.28
100 000	PT MEDCO ENERGI INTERNASIONAL TBK	IDR	37 135	42 926	0.41
50 000	PT UNITED TRACTORS TBK	IDR	22 109	29 157	0.28
33 000	PTT EXPLORATION & PRODUCTION - NON-VOTING DEPOSITARY RECEIPT	THB	83 423	94 534	0.89
4 000	PUBLISHING AND BROADCASTING LTD	AUD	57 925	56 503	0.53
14 700	QBE INSURANCE GROUP LTD	AUD	133 542	239 776	2.26
2 400	RELIANCE INDUSTRIES / GDR REPR. 2 SHS -144A-	USD	99 660	96 840	0.91

SUB-FUND EQUITIES ASIA PAC DUAL STRATEGIES

COMPARTIMENT EQUITIES ASIA PAC DUAL STRATEGIES

TEILFONDS EQUITIES ASIA PAC DUAL STRATEGIES

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert USD	Market value Valeur d'évaluation Marktwert USD	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
7 300	RINKER GROUP LTD	AUD	83 462	102 841	0.97
2 000	RIO TINTO LIMITED	AUD	55 334	118 946	1.12
640	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	212 932	414 169	3.91
10 000	SCOCKLAND	AUD	53 204	51 400	0.49
10 000	SFE CORPORATION LTD	AUD	73 738	118 718	1.12
18 000	SHANGHAI PRIME MACHINERY COMPANY LTD	HKD	4 923	6 381	0.06
1 300	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	KRW	45 011	60 622	0.57
180	SHINSEGAE DEPARTMENT STORE	KRW	78 325	82 986	0.78
40 000	SHUN TAK HOLDING LTD	HKD	54 026	55 944	0.53
50 000	SIA ENGINEERING COMPANY LTD	SGD	117 619	113 640	1.07
42 000	SIGMA PHARMACEUTICALS LTD	AUD	64 316	83 156	0.78
4 000	SINGAPORE AIRLINES LTD	SGD	35 141	31 489	0.30
10 000	SINGAPORE EXCHANGE LTD	SGD	27 686	24 506	0.23
30 000	SINGAPORE POST LTD	SGD	22 214	20 189	0.19
1 500	STATE BANK OF INDIA / GDR REPR. SH -S-	USD	67 950	65 250	0.62
38 000	TAIWAN FERTILIZER CO LTD	TWD	46 481	62 038	0.59
24 315	TAIWAN SEMICONDUCTOR MFTG CO LTD / ADR REPR. 5 SH	USD	207 326	225 886	2.13
30 000	TELECOM CORP OF NEW ZEALAND LTD	NZD	88 399	86 269	0.81
10 000	TELEKOM MALAYSIA BHD	MYR	26 842	24 790	0.23
106 000	TELEKOMUNIKASI INDONESIA TBK -B-	IDR	47 113	80 701	0.76
20 000	THE WHARF HOLDINGS LTD	HKD	63 398	71 670	0.68
4 000	TOLL HOLDINGS LTD	AUD	32 411	44 868	0.42
13 500	UNITED OVERSEAS BANK LTD	SGD	114 993	127 702	1.21
12 000	UOL GROUP LIMITED (EX: UNITED OVERSEAS LAND LTD)	SGD	20 089	22 093	0.21
6 000	VTECH HOLDINGS LTD	HKD	30 399	26 606	0.25
7 000	WELLYPOWER OPTRONICS CORP	TWD	49 470	39 332	0.37
9 000	WESTFIELD GROUP STAPLED SECURITY	AUD	94 652	111 368	1.05
8 000	WING HANG BANK LTD	HKD	46 835	71 619	0.68
4 200	WOODSIDE PETROLEUM LTD	AUD	105 952	140 725	1.33
20 000	WOOLWORTHS LTD	AUD	206 403	283 278	2.68
300	YUHAN CORP	KRW	50 212	45 998	0.43
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			8 140 944	9 883 181	93.29

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

SUB-FUND EQUITIES ASIA PAC DUAL STRATEGIES

COMPARTIMENT EQUITIES ASIA PAC DUAL STRATEGIES

TEILFONDS EQUITIES ASIA PAC DUAL STRATEGIES

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	14.88
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	13.00
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	7.83
Coal mining	Industrie minière	Bergbauindustrie	6.07
Real estate companies	Sociétés immobilières	Immobilien-gesellschaften	5.80
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	5.36
Petroleum	Pétrole	Erdöl	4.98
Construction & construction materials	Construction & matériaux de construction	Bauindustrie und Baumaterial	4.23
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	3.46
Insurance	Assurances	Versicherungen	3.39
Transportation	Circulation & transport	Verkehr und Transport	3.15
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	2.72
Chemicals	Chimie	Chemie	2.21
Food & public utilities	Alimentation, énergie & eau	Energie- und Wasserversorgung	2.03
Office supplies & computing	Articles de bureau & ordinateurs	Bürobedarf und EDV	1.93
Pharmaceuticals & cosmetics	Industrie pharmaceutique & cosmétique	Pharmazeutik und Kosmetik	1.82
Non-ferrous metals	Métaux non ferreux	Nichteisenmetalle	1.70
Road vehicles	Véhicules routiers	Straßenfahrzeuge	1.36
Hotels & leisure	Industrie hôtelière & du loisir	Hotels- und Freizeitindustrie	1.32
Precious metals & stones	Métaux & pierres précieuses	Metalle und Edelsteine	1.15
Aerospace industry	Aéronautique & astronautique	Luft- und Raumfahrtindustrie	1.07
Textile & garments	Industrie textile & du vêtement	Textil- und Bekleidungsindustrie	1.03
Photo & optics	Photo & optique	Photo und Optik	0.81
Tobacco & alcoholic drinks	Tabac & alcool	Tabak und alkoholische Getränke	0.61
Graphics & publishing	Industrie graphique & maisons d'édition	Graphisches Gewerbe und Verlage	0.53
Foodstuffs & non-alcoholic drinks	Alimentation & boissons non alcoolisées	Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	0.27
Healthcare, education and welfare organizations	Santé, éducation & services sociaux	Gesundheit, Erziehung und Wohlfahrts-einrichtungen	0.22
Agriculture & fishing	Agriculture & pêche	Landwirtschaft und Fischerei	0.19
Miscellaneous services	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	0.16
Miscellaneous consumer goods	Biens de consommation divers	Sonstige Konsumgüter	0.01
			93.29

SUB-FUND EQUITIES ASIA PAC DUAL STRATEGIES

COMPARTIMENT EQUITIES ASIA PAC DUAL STRATEGIES

TEILFONDS EQUITIES ASIA PAC DUAL STRATEGIES

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
 RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
 GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Australia	Australie	Australien	28.40
South Korea	Corée du Sud	Südkorea	16.13
Taiwan	Taiwan	Taiwan	11.91
Hong Kong	Hong-Kong	Hongkong	9.04
China	Chine	China	8.27
Singapore	Singapour	Singapur	5.88
India	Inde	Indien	3.39
Thailand	Thaïlande	Thailand	1.81
Indonesia	Indonésie	Indonesien	1.78
Malaysia	Malaisie	Malaysia	1.72
Bermuda	Bermudes	Bermuda	1.49
New Zealand	Nouvelle-Zélande	Neuseeland	1.25
Cayman Islands	Iles Cayman	Kayman Inseln	1.25
Papua New Guinea	Papouasie - Nouvelle-Guinée	Papu-Neuginea	0.52
Philippines	Philippines	Philippinen	0.45
			93.29

SUB-FUND EQUITIES GLOBAL EMERGING COUNTRIES

COMPARTIMENT EQUITIES GLOBAL EMERGING COUNTRIES

TEILFONDS EQUITIES GLOBAL EMERGING COUNTRIES

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value	Description	Original currency	Cost	Market value	NAV %
Nombre ou valeur nominale	Dénomination	Devises originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
Anzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			USD	USD	
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
21 200	AMBEV / (PREF) ADR REPR. 100 (PREF) SHS	USD	954 358	845 880	1.79
6 000	ANGLOGOLD ASHANTI SP LTD / ADR REPR. 1/2 SH	USD	282 476	275 280	0.58
245 500	ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	240 224	272 778	0.58
16 426	BANCO BRADESCO / ADR REPR. 1 PFD SH	USD	370 225	509 042	1.08
85 200	BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD -F-	THB	275 743	241 227	0.51
77 229	BANK HAPOLIM B.M.	ILS	312 976	370 699	0.79
85 971	BANK LEUMI LE-ISRAEL	ILS	274 912	328 908	0.70
418 920	BANK OF THE PHILIPPINE ISLAND	PHP	490 241	418 243	0.89
178 000	CATHAY FINANCIAL HOLDING COMPANY LTD	TWD	335 070	389 955	0.83
11 800	CEMENTOS DE MEXICO SA / ADR REPR. 10 SHS CPO	USD	686 910	679 090	1.44
140 500	CHINA MOBILE LTD	HKD	610 981	732 606	1.55
142 000	CHINA NETCOM GRP CORP HK LTD	HKD	244 257	225 148	0.48
6 900	CHINA PETROLEUM & CHEMICAL SINOPEC -H- / ADR REPR. 100 SH	USD	301 330	403 305	0.86
141 000	CHINA SHENHUA ENERGY CO -H-	HKD	171 244	241 739	0.51
27 133	CHINA STEEL / GDS REPR. 20 SH	USD	410 350	512 814	1.09
95 024	CHINA STEEL CORP	TWD	96 881	90 189	0.19
524 921	CHINATRUST FINANCIAL HOLDINGS CO LTD	TWD	476 900	421 440	0.89
23 100	CHUNGHWA TELECOM / ADR REPR. 10 SH	USD	463 801	470 085	1.00
5 009	CNOOC / ADR	USD	321 097	379 482	0.81
85 100	CORPORACION GEO SA DE CV GEO -B-	MXN	295 311	297 263	0.63
49 658	EDGARS CONSOLIDATED STORES LTD	ZAR	236 250	262 135	0.56
106 800	EMPRESAS ICA SOCIEDAD CONTROLADORA SA DE CV	MXN	324 746	317 345	0.67
11 004	GAZPROM SP / ADR REPR. 4 SH -S-	USD	372 303	468 770	0.99
1 979	HANA FINANCIAL GROUP INC	KRW	50 678	89 764	0.19
8 720	HYUNDAI MOTOR CO LTD / GDR REPR. 2 SH -144A-	USD	297 558	338 336	0.72
6 000	IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD / ADR REPR 1/4 SH	USD	168 108	253 800	0.54
15 730	IMPERIAL HOLDINGS LTD (IPL)	ZAR	333 661	352 974	0.75
341 700	KIATNAKIN FINANCE PUBLIC CO LTD -F-	THB	347 506	266 409	0.57
13 039	KOOKMIN BANK / ADR REPR. 1 SH	USD	891 906	1 030 211	2.19
20 100	KOREA TELECOM / ADR REPR. 1/2 SH	USD	450 173	434 562	0.92
28 764	LG ELECTRONICS / GDR REPR. 0.5 SH NON VOT. -144A-	USD	599 803	611 235	1.30
11 100	LUKOIL HOLDING / ADR REPR. 1 SH	USD	614 456	897 990	1.91
15 200	MOBILE TELESYSTEMS / ADR REPR. 5 SH	USD	493 530	453 568	0.96
3 123	MOL MAGYAR OLY-ES GAZIPARI / GDR REPR. SH -S-	USD	292 330	335 410	0.71
8 633	ORASCOM CONSTRUCTION INDUSTRIE	USD	718 886	576 684	1.22
12 036	ORASCOM TELECOM HOLDING	USD	659 160	547 638	1.16
9 400	PETROCHINA CO LTD	USD	822 064	998 280	2.12
4 716	PETROLEO BRASILEIRO SA (PREF)	BRL	93 212	88 495	0.19
18 400	PETROLEO BRASILEIRO SA / ADR REPR. 4 SH	USD	980 694	1 375 952	2.92
20 000	PHILIPPINE LONG DISTANCE TELEPHONE CO ADR	USD	800 839	732 400	1.54
6 400	POSCO / ADR REPR. 1/4 SH	USD	304 560	404 288	0.86
795 500	PT BANK RAKYAT INDONESIA (PERSERO) TBK SB	IDR	312 354	353 122	0.75
72 000	PT SEMEN GRESIK (PERSERO) TBK	IDR	164 724	181 569	0.39
19 300	PT TELEKOMUNIKASI INDONESIA / ADR REPR. 40 SH	USD	498 569	589 422	1.25

SUB-FUND EQUITIES GLOBAL EMERGING COUNTRIES

COMPARTIMENT EQUITIES GLOBAL EMERGING COUNTRIES

TEILFONDS EQUITIES GLOBAL EMERGING COUNTRIES

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value	Description	Original currency	Cost	Market value	NAV %
Nombre ou valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
Anzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			USD	USD	
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
134 220	PTT PUBLIC COMPANY LTD -F-	THB	802 569	855 039	1.81
115 325	PUBLIC BANK BERHAD FOREIGN REGISTERED	MYR	207 627	203 946	0.43
3 101	SAMSUNG ELECTRONICS -144A- GDR REPR. 1/2 SH	USD	689 904	983 017	2.08
12 900	SASOL LTD / ADR REPR. 1 SH	USD	332 160	492 522	1.05
20 070	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	KRW	722 474	935 808	1.99
982	SHINSEGAE DEPARTMENT STORE	KRW	473 960	452 688	0.96
56 900	SIAM CEMENT PUBLIC CO LTD -F-	THB	378 958	360 986	0.77
936	SIDERURGICA VENEZOLANA SAICA / ADR REPR. SH 144A	USD	683	3 929	0.01
17 300	SK TELECOM SP / ADR REPR. 1/9 SH WHEN ISSUED	USD	357 126	450 665	0.96
293 900	SP SETIA BHD	MYR	293 121	302 102	0.64
37 676	SRANDARD BANK GROUP LIMITED	ZAR	414 144	451 168	0.96
8 977	STATE BANK OF INDIA / GDR REPR. SH -S-	USD	353 207	403 067	0.86
10 200	SUBMARINO / GDR REPR. SHS REG -S	USD	365 298	402 186	0.85
5 900	SURGUTNEFTEGAZ JSC / ADR REPR.100 SH	USD	579 748	666 700	1.41
473 000	TAIWAN MOBILE CO LTD (EX: TAIWAN CELLULAR CORP)	TWD	439 331	471 013	1.00
46 703	TURQUIE IS BANKASI AS -C-	TRY	378 686	276 501	0.59
3 994	UNIFIED ENERGY SYSTEM RUSSIA / GDR REPR. 100 SHS	USD	185 824	242 436	0.51
22 400	VALE DO RIO DOCE / ADR REPR. 250 PFD SH	USD	709 207	866 880	1.84
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			26 127 384	28 886 185	61.30

SUB-FUND EQUITIES GLOBAL EMERGING COUNTRIES

COMPARTIMENT EQUITIES GLOBAL EMERGING COUNTRIES

TEILFONDS EQUITIES GLOBAL EMERGING COUNTRIES

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Petroleum	Pétrole	Erdöl	14.78
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	9.94
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	8.66
Construction & construction materials	Construction & matériaux de construction	Bauindustrie und Baumaterial	6.29
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	6.16
Coal mining	Industrie minière	Bergbauindustrie	2.66
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	2.08
Non-ferrous metals	Métaux non ferreux	Nichteisenmetalle	1.84
Tobacco & alcoholic drinks	Tabac & alcool	Tabak und alkoholische Getränke	1.79
Real estate companies	Sociétés immobilières	Immobilien Gesellschaften	1.63
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	1.52
Precious metals & stones	Métaux & pierres précieuses	Metalle und Edelsteine	1.12
Miscellaneous consumer goods	Biens de consommation divers	Sonstige Konsumgüter	0.85
Transportation	Circulation & transport	Verkehr und Transport	0.75
Road vehicles	Véhicules routiers	Straßenfahrzeuge	0.72
Food & public utilities	Alimentation, énergie & eau	Energie- und Wasserversorgung	0.51
			61.30

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

South Korea	Corée du Sud	Südkorea	12.17
Brazil	Brésil	Brasilien	8.67
Russia	Russie	Russland	5.78
South Africa	Afrique du Sud	Südafrika	4.44
Taiwan	Taiwan	Taiwan	4.00
Hong Kong	Hong-Kong	Hongkong	3.70
Thailand	Thaïlande	Thailand	3.66
Indonesia	Indonésie	Indonesien	2.97
Mexico	Mexique	Mexiko	2.74
China	Chine	China	2.63
Philippines	Philippines	Philippinen	2.43
Egypt	Egypte	Ägypten	2.38
Israel	Israël	Israel	1.49
Malaysia	Malaisie	Malaysia	1.07
United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	1.00
India	Inde	Indien	0.86
Hungary	Hongrie	Ungarn	0.71
Turkey	Turquie	Türkei	0.59
Venezuela	Vénézuëla	Venezuela	0.01
			61.30

SUB-FUND EQUITIES CHINA

COMPARTIMENT EQUITIES CHINA

TEILFONDS EQUITIES CHINA

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devise originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert USD	Market value Valeur d'évaluation Marktwert USD	NAV % VNI % NIW %
1. Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market					
1. Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
1. Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
2 100 000	AAC ACOUSTIC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	HKD	2 116 344	2 165 576	1.38
1 800 000	ALUMINIUM CORP OF CHINA LTD -H-	HKD	1 550 710	1 450 163	0.92
1 600 000	ANGANG NEW STEEL CO LTD -H-	HKD	1 399 210	1 402 469	0.89
2 450 000	ANHUI EXPRESSWAY CO LTD	HKD	1 831 351	1 815 926	1.16
6 800 000	BANK OF COMMUNICATIONS CO LTD	HKD	4 414 804	4 251 233	2.71
819 000	BANK OF CHINA	HKD	316 662	311 437	0.20
17 007 000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP - SHS H-	HKD	5 705 151	7 398 875	4.72
1 200 000	CHINA EVERBRIGHT LTD	HKD	733 084	707 679	0.45
6 100 000	CHINA GAS HOLDINGS LIMITED	HKD	1 279 442	1 014 341	0.65
1 800 000	CHINA GREEN HOLDING LTD	HKD	798 973	800 490	0.51
6 800 000	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD -H-	HKD	6 817 035	10 167 897	6.48
658 000	CHINA MAECHANTS HOLDINGS INTL	HKD	1 205 128	1 955 064	1.25
2 560 000	CHINA MOBILE LTD	HKD	10 470 103	13 348 200	8.51
1 000 000	CHINA NATIONAL AVIATION CO LTD	HKD	250 062	248 783	0.16
1 840 000	CHINA NETCOM GRP CORP HK LTD	HKD	2 554 994	2 917 341	1.86
7 200 000	CHINA OILFIELD SERVICES LTD -H-	HKD	3 333 201	3 712 417	2.37
1 200 000	CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT LTD	HKD	592 769	707 679	0.45
13 680 000	CHINA PETROLEUM & CHEMICAL CORP SINOPEC	HKD	6 906 079	8 111 630	5.17
640 000	CHINA SHENHUA ENERGY CO -H-	HKD	1 166 931	1 097 225	0.70
9 400 000	CHINA TELECOM CORP LTD	HKD	3 333 030	3 059 521	1.95
3 800 000	CHINA UNICOM LTD	HKD	3 364 816	3 404 338	2.17
3 520 000	CHINA YURUN FOOD GROUP LTD	HKD	2 254 421	2 609 004	1.66
12 000 000	CNOOC LTD	HKD	7 836 503	9 203 700	5.87
500 000	COSCO PACIFIC LTD	HKD	1 204 674	1 031 227	0.66
508 000	DALIAN PORT (PDA) CO LTD -H-	HKD	286 738	245 561	0.16
1 264 000	DONGFANG ELECTRICAL MACHINERY CO LTD -H-	HKD	1 174 287	2 395 127	1.53
4 000 000	DONGFENG MOTOR GROUP COMPANY LTD	HKD	1 600 772	1 946 441	1.24
1 200 000	EGANAGOLDPFEIL (HOLDINGS) LTD	HKD	374 609	475 653	0.30
4 500 000	ENRIC ENERGY EQUIPMENT HOLDINGS LTD	HKD	2 765 394	2 871 322	1.83
900 000	FOXCONN INTL HLDGS	HKD	2 057 907	2 413 071	1.54
450 000	FUJI FOOD AND CATERING SERVICES HOLDINGS LTD	HKD	954 048	902 001	0.57
3 000 000	FUJIAN ZIJIN MINING INDUSTRY CO LTD -H-	HKD	491 275	1 624 182	1.04
9 000 000	GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD	HKD	1 137 285	893 300	0.57
10 000 000	GUANGZHOU INVESTMENT CO LTD	HKD	1 996 723	1 727 305	1.10
1 800 000	HENGAN INTERNATIONAL GROUP CO LTD	HKD	2 496 955	3 016 339	1.92
4 000 000	HUNAN NONFERROUS METALS CORP LIMITED -H-	HKD	1 785 737	1 533 950	0.98
1 200 000	LI NING COMPANY LTD	HKD	533 388	1 214 270	0.76
6 000 000	MINGYUAN MEDICARE DEVELOPMENT CO LTD	HKD	610 587	549 128	0.35
1 200 000	NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LTD	HKD	1 039 616	997 712	0.64
5 500 000	NORSTAR FOUNDERS GROUP LTD	HKD	2 192 757	2 304 147	1.47
12 502 000	PETROCHINA CO LTD -H-	HKD	8 355 165	13 456 440	8.58
2 000 000	PICC PROPERTY AND CASUALTY CO LTD -H-	HKD	775 561	689 633	0.44
2 200 000	PING AN INSURANCE (GROUP) COMPANY OF CHINA LTD	HKD	4 185 263	6 139 667	3.91
1 400 000	PRIME SUCCESS INTERNATIONAL GROUP LTD	HKD	458 848	929 393	0.59
2 042 000	QIN JIA YUAN MEDIA SERVICES CO LTD	HKD	486 766	585 666	0.37
3 000 000	SHANGHAI ELECTRIC GROUP CO LTD -H-	HKD	1 338 335	1 092 456	0.70

SUB-FUND EQUITIES CHINA

COMPARTIMENT EQUITIES CHINA

TEILFONDS EQUITIES CHINA

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert USD	Market value Valeur d'évaluation Marktwert USD	NAV % VNI % NIW %
1. Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market 1. Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé 1. Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
1 500 000	SHANGHAI PRIME MACHINERY COMPANY LTD	HKD	563 138	531 726	0.34
2 500 000	SINOPEC SHANGHAI PETROCHEMICAL CO LTD -H-	HKD	1 465 405	1 111 791	0.71
860 000	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1 481 835	1 862 396	1.19
4 500 000	TIANJIN DEVELOPMENT HOLDINGS LTD	HKD	3 616 180	2 958 332	1.89
3 000 000	TINGYI HOLDING CORP (CAYMAN ISLANDS)	HKD	1 821 458	1 575 844	1.00
3 240 000	WASION METERS GROUP LTD	HKD	506 785	1 419 999	0.91
320 000	WUMART STORES INC -H-	HKD	752 259	946 666	0.60
Total shares - Total des actions - Aktien Gesamt			118 740 553	141 301 733	90.08
INVESTMENT FUNDS - FONDS D'INVESTISSEMENT - INVESTMENTFONDS					
1 600 000	GZI REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	HKD	737 468	613 580	0.39
2. Other transferable securities - 2. Autres valeurs mobilières - 2. Sonstige übertragbare Wertpapiere					
EQUITY LINKED NOTES - TITRES ADOSSÉS A DES ACTION - AKTIONSNTERLEGTE WERTPAPIERE					
1 000 000	BOCI FINANCIAL/WAR 2005-21.03.07 ON BAOSHAN IRON & STEEL CO	USD	497 728	554 700	0.35
166 427	GOLDMAN SACHS INTL 2005/22.11.06 ON KWEICHOW MOUTAI CO	USD	949 899	1 956 283	1.25
266 661	QINGHAI SALT LAKE POTASH CO LTD-A-	USD	492 638	760 624	0.48
Total Equity linked notes - Total des titres adossés à des action - Aktionsunterlegte Wertpapiere Gesamt			1 940 265	3 271 607	2.08
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			121 418 286	145 186 920	92.55

SUB-FUND EQUITIES CHINA

COMPARTIMENT EQUITIES CHINA

TEILFONDS EQUITIES CHINA

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Petroleum	Pétrole	Erdöl	22.70
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	14.49
Insurance	Assurances	Versicherungen	10.83
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	7.63
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	6.06
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	4.54
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	4.20
Foodstuffs & non-alcoholic drinks	Alimentation & boissons non alcoolisées	Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	3.17
Construction & construction materials	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	3.14
Non-ferrous metals	Métaux non ferreux	Nichteisenmetalle	2.79
Miscellaneous consumer goods	Biens de consommation divers	Sonstige Konsumgüter	2.08
Transportation	Circulation & transport	Verkehr und Transport	1.98
Coal mining	Industrie minière	Bergbauindustrie	1.74
Real estate companies	Sociétés immobilières	Immobilien-gesellschaften	1.55
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	1.36
Office supplies & computing	Articles de bureau & ordinateurs	Bürobedarf und EDV	1.19
Graphics & publishing	Industrie graphique & maisons d'édition	Graphisches Gewerbe und Verlage	0.72
Paper & forest products	Papier & bois	Papier und Holzprodukte	0.64
Hotels & leisure	Industrie hôtelière & du loisir	Hotels- und Freizeitindustrie	0.57
Chemicals	Chimie	Chemie	0.48
Investment funds	Fonds d'investissement	Investmentfonds	0.39
Watch industry	Industrie horlogère	Uhrenindustrie	0.30
			92.55

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

China	Chine	China	42.99
Hong Kong	Hong-Kong	Hongkong	34.49
Cayman Islands	Iles Cayman	Kayman Inseln	11.48
Bermuda	Bermudes	Bermuda	1.64
United Kingdom	Royaume-Uni	Vereinigtes Königreich	1.25
Switzerland	Suisse	Schweiz	0.70
			92.55

SUB-FUND EQUITIES GOLD MINES

COMPARTIMENT EQUITIES GOLD MINES

TEILFONDS EQUITIES GOLD MINES

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devise originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert	Market value Valeur d'évaluation Marktwert	NAV % VNI % NIW %
			USD	USD	
1. Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market					
1. Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
1. Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
186 800	AFRICAN GOLD GROUP INC	CAD	324 416	297 533	0.37
113 600	AGNICO EAGLE MINES	CAD	2 223 027	3 738 760	4.71
381 600	ALAMOS GOLD INC	CAD	2 232 585	3 174 501	4.00
16 700	ANGLOGOLD ASHANTI SP LTD / ADR REPR. 1/2 SH	USD	632 500	766 196	0.97
115 306	BARRICK GOLD CORP	CAD	2 458 068	3 538 835	4.46
663 700	BEMA GOLD CORP	CAD	2 592 228	3 461 364	4.36
268 900	CAMBIOR INC	CAD	623 887	856 603	1.08
111 400	CLAUDE RESOURCES INC	CAD	164 873	146 005	0.18
129 200	COEUR D'ALENE MINES CORP	USD	523 081	603 364	0.76
41 200	COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA / ADR REPR. 1 SHS -B-	USD	938 915	1 076 556	1.36
30 000	EASTMAIN RESOURCES INC	CAD	18 400	19 114	0.02
500 400	ELDORADO GOLD CORP	CAD	2 318 550	2 427 534	3.06
17 900	FREEPORT MCMORAN COPPER & GOLD INC -B-	USD	708 251	975 729	1.23
66 600	GABRIEL RESOURCES LTD	CAD	143 463	168 516	0.21
23 200	GABRIEL RESOURCES LTD (RESTRICTED)	CAD	50 773	58 702	0.07
129 300	GAMMON LAKE RESOURCES INC	CAD	1 985 219	1 639 346	2.06
106 992	GLAMIS GOLD LTD	CAD	2 571 622	4 089 009	5.15
92 800	GOLD FIELDS LTD / ADR REPR. 1 SH	USD	1 814 896	1 920 032	2.42
126 700	GOLDCORP INC	CAD	3 686 637	3 891 986	4.90
146 448	HARMONY GOLD MINING CO LTD	ZAR	2 269 101	2 144 940	2.71
297 000	HIGH RIVER GOLD MINES LTD	CAD	653 830	624 438	0.79
368 300	INTERNATIONAL AFRICAN MINING GOLD CORP	CAD	3 146 152	3 439 299	4.33
30 000	IVANHOE MINES LIMITED	CAD	213 224	206 972	0.26
225 700	KINROSS GOLD CORP	CAD	2 184 386	2 456 878	3.09
674 665	LIHIR GOLD LTD	AUD	736 107	1 575 710	1.98
114 600	MERIDIAN GOLD INC	CAD	2 944 715	3 560 977	4.49
49 573	NEWCREST MINING LTD	AUD	407 271	777 920	0.98
35 855	NEWMONT MINING CORP NEW (EX: NEWMONT MINING CORP)	USD	1 762 854	1 842 947	2.33
492 300	NORTHGATE MINERALS CORP (EX: NORTHGATE EXPLORATION LTD)	CAD	1 150 913	1 899 838	2.39
66 700	NOVAGOLD RESOURCES INC	CAD	749 301	843 842	1.06
679 600	OREZONE RESOURCES INC	CAD	996 001	1 224 727	1.54
100 616	PETER HAMBRO MINING PLC	GBP	1 363 876	2 455 062	3.09
50 400	RANDGOLD RESOURCES / ADR REPR. 1 SH	USD	682 315	974 232	1.23
18 110	RANDGOLD RESOURCES LTD	GBP	249 332	355 151	0.45
83 500	ROYAL GOLD INC	USD	2 670 564	2 327 145	2.93
366 300	SILVER WHEATON CORP	CAD	2 315 921	3 267 262	4.11
200 000	TANAMI GOLD NK	AUD	32 623	44 269	0.06
76 227	VEDANTA RESOURCES PLC	GBP	1 033 849	2 046 821	2.58
381 300	VICEROY EXPLORATION LTD	CAD	2 689 437	3 001 952	3.78
291 700	YAMANA GOLD INC	CAD	1 771 377	2 867 352	3.61
28 000	YGC RESOURCES LTD	CAD	36 315	30 582	0.04
Total shares - Total des actions - Aktien Gesamt			56 070 855	70 818 001	89.20

SUB-FUND EQUITIES GOLD MINES

COMPARTIMENT EQUITIES GOLD MINES

TEILFONDS EQUITIES GOLD MINES

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert USD	Market value Valeur d'évaluation Marktwert USD	NAV % VNI % NIW %
2. Other transferable securities - 2. Autres valeurs mobilières - 2. Sonstige übertragbare Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
793 000	BYG NATURAL RESOURCES INC - en liquidation	CAD	468 861	-	0.00
46 125	CANADIAN RESOURCES (PREF.) -A-	CAD	95 219	8 816	0.01
68 840	SONS OF GWALIA LTD - en liquidation	AUD	216 690	-	0.00
Total shares - Total des actions - Aktien Gesamt			780 770	8 816	0.01
BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
6 627	TOODYAY RESOURCES LTD CONV. 8.50% NOTES 2002/30.09.07	AUD	3 637	51	0.00
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			56 855 262	70 826 868	89.21

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

SUB-FUND EQUITIES GOLD MINES

COMPARTIMENT EQUITIES GOLD MINES

TEILFONDS EQUITIES GOLD MINES

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Precious metals & stones	Métaux & pierres précieuses	Metalle und Edelsteine	68.71
Coal mining	Industrie minière	Bergbauindustrie	8.73
Non-ferrous metals	Métaux non ferreux	Nichteisenmetalle	7.29
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	4.48
			89.21

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

Canada	Canada	Kanada	64.13
South Africa	Afrique du Sud	Südafrika	7.78
United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	7.25
United Kingdom	Royaume-Uni	Vereinigtes Königreich	3.09
India	Inde	Indien	2.58
Papua New Guinea	Papouasie-Nouvelle-Guinée	Papua-Neuginea	1.98
Peru	Pérou	Peru	1.36
Australia	Australie	Australien	1.04
			89.21

SUB-FUND EQUITIES EASTERN EUROPE

COMPARTIMENT EQUITIES EASTERN EUROPE

TEILFONDS EQUITIES EASTERN EUROPE

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency	Cost	Market value	NAV %
		Devise originale Währung	Coût d'acquisition Anschaffungswert	Valeur d'évaluation Marktwert	VNI % NIW %
			EUR	EUR	
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
206 014	AFK SISTEMA / GDR REPR. SH -S-	USD	3 424 109	3 580 489	2.48
204 571	AMREST HOLDINGS NV	PLN	1 277 106	2 257 265	1.56
29 070	BANK BPH SA (EX: BANK PRZEMYSLOWO-HANDLOWY PBK SA)	PLN	5 205 406	4 948 166	3.43
47 066	BANK POLSKA KASA OPIEKI GRUPA	PLN	1 794 323	2 112 033	1.46
154 219	BUDIMEX SA	PLN	1 662 385	1 999 663	1.38
50 000	C.A.T. OIL AG	EUR	905 091	871 000	0.60
6 178 157	CENTRAL TELECOMMUNICATIONS COMPANY	USD	2 009 525	2 181 062	1.51
228 536	CESKE ENERGETICKE ZAVODY A.S.	CZK	4 811 528	5 699 106	3.94
123 222	CESKY TELECOM A.S.	CZK	2 132 248	2 026 555	1.40
603 810	COMSTAR UNITED TELESYSTEMS OJSC	USD	3 677 221	2 857 773	1.98
39 922	EFES BREWERIES INTERNATIONAL NV / GDR REPR. 5 SH	USD	1 233 958	1 014 428	0.70
22 959	EGIS RT	HUF	2 555 159	2 488 041	1.72
416 911	GAZPROM SP / ADR REPR. 4 SH -S-	USD	8 983 146	13 780 043	9.54
13 482	GEDEON RICHTER / GDR SH -S-	USD	1 648 892	2 105 174	1.46
65 865	INTER GROCLIN AUTO S.A.	PLN	1 116 199	761 929	0.53
32 946	LEBEDYANSKY EXPERIMENTAL CANNERY OJSC	USD	1 199 389	1 354 803	0.94
175 232	LUKOIL HOLDING / ADR REPR. 1 SH	USD	6 199 515	10 999 161	7.61
167 673	MAGNIT-CLS JSC	USD	3 670 267	3 213 348	2.22
173 900	MECHEL OAO / ADR REPR. 3 SH	USD	4 045 618	3 041 244	2.11
443 800	MOBILE TELESYSTEMS / ADR REPR. 5 SH	USD	13 327 839	10 275 045	7.11
321 536	OTP BANK LTD	HUF	9 366 340	8 772 688	6.07
2 276	PHILIP MORRIS CR AS	CZK	1 156 000	983 325	0.68
84 624	POL MAGYAR OLY-ES GAZIPARI RT SH -A-	HUF	6 045 570	7 064 286	4.89
1 257 858	POLISH OIL AND GAS COMPANY	PLN	1 189 826	1 151 285	0.80
992 543	POLISH TELECOM / GDR REPR. 1 SH -A-	USD	5 661 857	4 774 618	3.31
224 782	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA /GDR REPR. SH -S- WHEN ISSUE	USD	5 927 440	6 139 059	4.25
238 739	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	PLN	1 999 210	2 075 860	1.44
245 116	PYATEROCHKA HOLDING / GDR REPR. SHS REG-S	USD	3 351 106	3 138 002	2.17
1 570 000	RAVEN RUSSIA LTD	GBP	2 634 556	2 492 230	1.73
136 254	SEVENTH CONTINENT JSC	USD	2 679 192	2 114 350	1.46
36 127 474	SIBIRTELECOM JSC	USD	1 915 331	2 074 278	1.44
142 800	SURGUTNEFEGAZ JSC / ADR REPR.100 SH	USD	7 788 345	12 519 998	8.67
257 603	TRADER MEDIA EAST GDR REP 1SHS REG	USD	2 034 098	1 475 044	1.01
620 079	TURQUIE GARANTI BANKASI A.S. (NOM.)	TRY	2 290 040	1 438 194	1.00
54 811	UNIFIED ENERGY SYSTEM RUSSIA / GDR REPR. 100 SHS	USD	1 704 258	2 581 392	1.79
85 786	UNIPETROL A.S	CZK	844 918	631 923	0.44
92 556	VIMPEL COMMUNICATIONS / ADR REPR. 1/4 SH	USD	2 852 186	2 962 998	2.05
440 290	VOLGATELECOM JSC	USD	1 414 546	1 185 403	0.82
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			131 733 743	141 141 261	97.70

SUB-FUND EQUITIES EASTERN EUROPE

COMPARTIMENT EQUITIES EASTERN EUROPE

TEILFONDS EQUITIES EASTERN EUROPE

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Petroleum	Pétrole	Erdöl	36.36
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	20.59
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	13.40
Food & public utilities	Alimentation, énergie & eau	Energie- und Wasserversorgung	7.24
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	3.63
Pharmaceuticals & cosmetics	Industrie pharmaceutique & cosmétique	Pharmazeutik und Kosmetik	3.18
Construction & construction materials	Construction & matériaux de construction	Bauindustrie und Baumaterial	3.11
Miscellaneous services	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	2.50
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	2.22
Coal mining	Industrie minière	Bergbauindustrie	2.11
Tobacco & alcoholic drinks	Tabac & alcool	Tabak und alkoholische Getränke	1.38
Graphics & publishing	Industrie graphique & maisons d'édition	Graphisches Gewerbe und Verlage	1.01
Road vehicles	Véhicules routiers	Straßenfahrzeuge	0.53
Chemicals	Chimie	Chemie	0.44
			97.70

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

Russia	Russie	Russland	51.73
Poland	Pologne	Polen	16.60
Hungary	Hongrie	Ungarn	14.14
Czech Republic	République tchèque	Tschechische Republik	6.46
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	4.43
Guernsey	Guernesey	Guernsey	1.73
Jersey	Jersey	Jersey	1.01
Turkey	Turquie	Türkei	1.00
Austria	Autriche	Österreich	0.60
			97.70

SUB-FUND EQUITIES EUROLAND CYCLICALS

COMPARTIMENT EQUITIES EUROLAND CYCLICALS

TEILFONDS EQUITIES EUROLAND CYCLICALS

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert EUR	Market value Valeur d'évaluation Marktwert EUR	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
83 505	ACCOR SA	EUR	3 813 213	3 825 364	0.65
44 716	ADIDAS SALOMON AG	EUR	7 189 707	6 884 028	1.18
115 933	AIR FRANCE-KLM	EUR	2 031 769	1 940 718	0.33
59 656	AIR LIQUIDE	EUR	9 695 077	9 676 203	1.66
64 258	AKZO NOBEL NV	EUR	2 504 036	2 711 045	0.46
461 479	ALCATEL -A-	EUR	5 141 036	4 716 315	0.81
44 278	ALSTOM PROV. REGROUPEMENT	EUR	3 417 757	2 913 492	0.50
400 996	ARCELOR SA REG. SH	EUR	11 408 494	13 172 719	2.25
86 403	ATOS ORIGIN	EUR	5 011 939	4 609 600	0.79
285 410	BASF AG	EUR	17 974 701	17 983 684	3.08
454 645	BAYER AG	EUR	14 676 264	16 003 504	2.74
99 118	BAYERISCHE MOTORENWERKE AG	EUR	3 892 643	3 967 694	0.68
27 948	BEIERSDORF AG	EUR	2 985 260	3 172 098	0.54
45 885	BETANDWIN. COM INTERACTIVE ENTERTAINMENT AG	EUR	4 038 260	3 697 872	0.63
237 439	BHP BILLITON PLC	GBP	3 254 849	3 616 275	0.62
85 040	BILFINGER & BERGER BAUAKTIENGESELLSCHAFT	EUR	3 752 766	4 045 353	0.69
72 870	BOUYGUES	EUR	3 108 319	3 109 363	0.53
406 142	BUSINESS OBJECTS SA	EUR	11 790 098	9 223 485	1.58
115 989	CAP GEMINI SA	EUR	4 376 451	4 871 538	0.83
111 220	CARGOTEC OYJ	EUR	3 572 207	3 998 359	0.68
110 852	CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	5 546 853	5 919 497	1.01
56 380	CIE GENERALE DE GEOPHYSIQUE SA	EUR	5 691 021	7 622 576	1.30
30 145	CONERGY AG	EUR	4 243 685	4 488 591	0.77
37 541	CONTINENTAL AG	EUR	2 874 512	3 187 606	0.55
97 437	CRH PLC	EUR	2 532 301	2 562 593	0.44
264 038	DAIMLERCHRYSLER (NOM.)	EUR	11 542 826	10 661 854	1.82
130 841	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	6 085 016	5 288 593	0.90
198 741	DEUTSCHE LUFTHANSA (NOM.)	EUR	2 638 381	2 683 004	0.46
195 255	DEUTSCHE POST AG (NOM.)	EUR	4 093 464	4 094 497	0.70
4 621	DR ING PORSCHE AG (PREF.)	EUR	3 076 838	3 488 716	0.60
117 396	ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	5 618 505	4 849 629	0.83
735 288	ENI SPA	EUR	16 191 375	17 014 564	2.91
228 475	ERG SPA	EUR	4 463 815	4 366 157	0.75
1 887 553	ERICSSON TELEPHONE -B-	SEK	4 548 626	4 708 428	0.81
119 872	ERSOL SOLAR ENERGY	EUR	6 654 721	5 993 600	1.03
63 694	EURONAV NV	EUR	1 550 599	1 273 880	0.22
437 105	FIAT SPA	EUR	3 991 833	4 510 924	0.77
61 000	FUCHS PETROLUB AG	EUR	2 246 037	2 410 720	0.41
257 817	GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	4 477 694	4 220 464	0.72
1 157 231	GEMPLUS INTL SA	EUR	2 542 408	2 534 336	0.43
236 903	GREEK ORGANISATION OF FOOTBALL PROGNOSTICS SA	EUR	7 061 115	6 420 071	1.10
83 980	GROUPE STERIA	EUR	3 635 958	3 554 034	0.61
46 995	HENKEL KGAA (PREF.)	EUR	4 119 232	4 104 543	0.70
69 559	K & S AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	4 258 344	4 487 251	0.77

SUB-FUND EQUITIES EUROLAND CYCLICALS

COMPARTIMENT EQUITIES EUROLAND CYCLICALS

TEILFONDS EQUITIES EUROLAND CYCLICALS

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert EUR	Market value Valeur d'évaluation Marktwert EUR	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
135 067	KARSTADT QUELLE AG	EUR	2 352 718	2 905 291	0.50
59 769	KONINKLIJKE DSM NV	EUR	2 082 985	1 968 791	0.34
96 431	LAFARGE SA	EUR	8 231 072	8 905 403	1.52
69 277	LAGARDERE SCA (NOM.)	EUR	4 432 280	4 198 186	0.72
460 747	LEGRAND (EX LEGRAND HOLDING PROV.OPO)	EUR	10 968 869	10 505 032	1.80
133 008	L'OREAL	EUR	9 283 289	9 144 300	1.56
118 995	LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	EUR	8 627 196	9 073 369	1.55
45 465	MAN AG	EUR	2 198 900	2 556 497	0.44
180 531	MEETIC	EUR	5 421 282	4 692 001	0.80
52 269	METRO AG	EUR	2 241 963	2 284 678	0.39
109 600	MEISO CORPORATION	EUR	3 444 706	3 070 992	0.53
202 485	NESTE OIL	EUR	5 276 626	5 183 616	0.89
76 898	OMV AG	EUR	3 791 620	3 518 084	0.60
1 766 447	OY NOKIA AB -A-	EUR	28 888 367	29 464 336	5.04
43 060	PEUGEOT SA	EUR	2 273 871	2 163 765	0.37
303 717	PUBLICIS SA	EUR	9 331 518	9 448 636	1.62
8 278	PUMA AG RUDOLF DASSLER SPORT	EUR	2 267 977	2 392 342	0.41
128 073	Q-CELLS AG	EUR	9 161 566	7 570 395	1.30
25 838	RENAULT SA	EUR	1 952 037	2 267 285	0.39
77 106	RENEWABLE ENERGY CORPORATION AS	NOK	945 071	910 375	0.16
150 245	REPSOL YPF SA	EUR	3 287 568	3 218 248	0.55
1 404 387	RHODIA	EUR	2 639 768	2 317 239	0.40
516 767	ROYAL PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	13 069 626	12 583 276	2.15
513 428	RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	3 796 632	3 439 968	0.59
106 568	SAFRAN SA (EX: SAGEM SA / PROVISION ECHANGE)	EUR	2 146 629	1 825 510	0.31
292 787	SAIPEM SPA	EUR	4 782 155	5 267 238	0.90
97 969	SAP AG SYSTEME ANWENDUNGEN PRODUKTE	EUR	15 432 253	16 100 225	2.75
30 883	SBM OFFSHORE NV	EUR	2 218 558	2 558 657	0.44
113 362	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	8 642 496	9 187 990	1.57
306 094	SIEMENS AG (NOM.)	EUR	21 311 872	20 309 337	3.47
52 248	SOLARWORLD AG	EUR	10 397 378	10 919 832	1.87
119 386	SOLOM AG FUER SOLARTECHNIK	EUR	4 911 992	4 417 282	0.76
271 100	STATOIL DEN NORSKE STATS OLJESKAP AS	NOK	5 709 628	6 228 630	1.06
650 706	STMICROELECTRONICS NV	EUR	9 406 636	8 166 360	1.40
353 481	SUNWAYS AG	EUR	6 334 933	4 118 054	0.70
97 189	TECHNIP SA (EX: TECHNIP-COFLEXIP)	EUR	4 530 243	4 502 766	0.77
361 550	TENARIS SA	EUR	4 776 497	5 285 861	0.90
125 870	TFI	EUR	3 146 905	3 198 356	0.55
107 654	THYSSENKRUPP AG	EUR	2 253 473	2 882 974	0.49
113 703	TNT NV	EUR	2 967 997	3 217 795	0.55
236 937	TOMTOM NV	EUR	6 855 991	8 044 012	1.38
553 133	TOTAL SA	EUR	27 415 385	27 850 247	4.76
163 480	TUI AG (NOM.)	EUR	2 887 472	2 571 540	0.44
72 473	UNITED INTERNET AG - REG SHARE	EUR	2 823 442	3 159 823	0.54

SUB-FUND EQUITIES EUROLAND CYCLICALS

COMPARTIMENT EQUITIES EUROLAND CYCLICALS

TEILFONDS EQUITIES EUROLAND CYCLICALS

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devise originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert EUR	Market value Valeur d'évaluation Marktwert EUR	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
243 335	UPM-KYMMENE CORP	EUR	4 230 254	4 034 494	0.69
7 644	VALLOUREC	EUR	4 767 667	7 124 208	1.21
104 258	VINCI	EUR	7 764 349	7 438 808	1.27
66 405	VNU NV	EUR	1 829 116	1 956 291	0.33
47 833	VOLKSWAGEN AG	EUR	2 426 928	2 622 205	0.45
39 936	WACKER CHEMIE AG	EUR	3 876 393	3 608 218	0.62
Total shares - Total des actions - Aktien Gesamt			563 134 154	564 963 655	96.64
INVESTMENT FUNDS - FONDS D'INVESTISSEMENT - INVESTMENTFONDS					
100	SGAM INVEST EURO QUANTI FCP	EUR	384 684	397 438	0.07
WARRANTS, RIGHTS & ASSIMILATES - WARRANTS, DROITS ET ASSIMILÉS - WARRANTS, RECHTE UND ANDERE WERTE					
135 280	ARKEMA FRANCE D.S. 18.05/29.12.06	EUR	405 840	386 901	0.07
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			563 924 678	565 747 994	96.78

SUB-FUND EQUITIES EUROLAND CYCLICALS

COMPARTIMENT EQUITIES EUROLAND CYCLICALS

TEILFONDS EQUITIES EUROLAND CYCLICALS

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	21.55
Petroleum	Pétrole	Erdöl	13.23
Chemicals	Chimie	Chemie	10.84
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	5.59
Road vehicles	Véhicules routiers	Straßenfahrzeuge	5.08
Food & public utilities	Alimentation, énergie & eau	Energie- und Wasserversorgung	4.93
Construction & construction materials	Construction & matériaux de construction	Bauindustrie und Baumaterial	4.71
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	4.26
Office supplies & computing	Articles de bureau & ordinateurs	Bürobedarf und EDV	4.20
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	3.33
Textile & garments	Industrie textile & du vêtement	Textil- und Bekleidungsindustrie	3.14
Transportation	Circulation & transport	Verkehr und Transport	2.63
Steel industry	Sidérurgie	Stahlindustrie	2.25
Pharmaceuticals & cosmetics	Industrie pharmaceutique & cosmétique	Pharmazie und Kosmetik	2.10
Graphics & publishing	Industrie graphique & maisons d'édition	Graphisches Gewerbe und Verlage	1.95
Coal mining	Industrie minière	Bergbauindustrie	1.39
Miscellaneous services	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	1.10
Miscellaneous equipment goods	Biens d'équipement divers	Sonstige Ausstattungsgüter	1.03
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	0.89
Paper & forest products	Papier & bois	Papier und Holzprodukte	0.69
Hotels & leisure	Industrie hôtelière & du loisir	Hotels- und Freizeitindustrie	0.65
Precious metals & stones	Métaux & pierres précieuses	Metalle und Edelsteine	0.62
Rubber & tires	Caoutchouc & pneus	Gummi und Reifen	0.55
Investment funds	Fonds d'investissement	Investmentfonds	0.07
			96.78

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

France	France	Frankreich	34.07
Germany	Allemagne	Deutschland	31.85
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	7.05
Finland	Finlande	Finnland	6.94
Italy	Italie	Italien	5.33
Luxembourg	Luxembourg	Luxemburg	3.15
Spain	Espagne	Spanien	1.27
Austria	Autriche	Österreich	1.23
Norway	Norvège	Norwegen	1.22
United Kingdom	Royaume-Uni	Vereinigtes Königreich	1.21
Greece	Grèce	Griechenland	1.10
Japan	Japon	Japan	0.89
Sweden	Suède	Schweden	0.81
Ireland	Irlande	Irland	0.44
Belgium	Belgique	Belgien	0.22
			96.78

SUB-FUND EQUITIES GLOBAL ENERGY

COMPARTIMENT EQUITIES GLOBAL ENERGY

TEILFONDS EQUITIES GLOBAL ENERGY

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value	Description	Original currency	Cost	Market value	NAV %
Nombre ou valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
Anzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			USD	USD	
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen regelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
28 140	ACERGY (EX: STOLT OFFSHORE SA)	NOK	401 324	432 841	1.96
8 510	ALON USA ENERGY INC	USD	226 966	273 597	1.24
38 180	AWILCO OFFSHORE ASA	NOK	356 092	318 761	1.45
42 500	BG GROUP PLC	GBP	517 316	561 782	2.55
6 586	BIOPETROL INDUSTRIES AG	EUR	195 302	184 962	0.84
36 791	BP PLC	GBP	438 920	433 247	1.96
5 450	CAIRN ENERGY PLC (EX: NEW CAIRN ENERGY PLC)	GBP	244 077	220 437	1.00
130 010	CALVALLEY PETROLEUM INC -A-	CAD	855 401	822 399	3.73
9 140	CAMECO CORP	CAD	345 553	373 104	1.69
9 990	CDN NATURAL RESOURCES LTD	CAD	595 298	529 369	2.40
53 050	CENTURION ENERGY INTERNATIONAL INC	CAD	415 758	366 478	1.66
13 860	CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	449 769	413 582	1.88
8 610	CONOCOPHILLIPS	USD	553 304	533 648	2.42
12 089	DANA PETROLEUM PLC	GBP	223 691	213 823	0.97
4 326	ELECTRICITE DE FRANCE EDF	EUR	203 774	230 327	1.04
14 190	ENCANA CORP	USD	685 485	698 574	3.17
30 813	ENERGY RESOURCES OF AUSTRALIA LTD ERA	AUD	308 674	301 971	1.37
5 880	ENSCO INTERNATIONAL INC	USD	313 759	279 124	1.27
96 450	FALCON OIL & GAS	CAD	387 163	340 607	1.54
34 910	FIRST CALGARY PETROLEUMS LTD-A-	CAD	341 095	341 570	1.55
7 230	GLOBALSANTAFE CORPORATION	USD	419 755	416 231	1.89
11 650	HANOVER COMPRESSOR CO	USD	204 431	202 827	0.92
3 650	HESS CORP	USD	528 338	529 615	2.40
849	HUGOTON ROYALTY TRUST	USD	25 105	23 449	0.11
32 980	LUNDIN PETROLEUM AB	SEK	441 868	419 990	1.90
8 470	MARATHON OIL CORP	USD	642 088	630 846	2.86
6 410	NATIONAL-OILWELL VARCO INC	USD	426 945	413 125	1.87
9 080	NESTE OIL	EUR	304 107	299 591	1.36
13 550	NEXEN INC	CAD	763 711	733 799	3.33
6 320	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	611 987	608 490	2.76
16 900	OPTI CANADA INC	CAD	323 854	349 782	1.59
45 030	PA RESOURCES AB	NOK	244 881	207 421	0.94
8 330	PEABODY ENERGY CORP	USD	421 034	502 632	2.28
12 500	PETRO-CANADA	CAD	585 256	565 669	2.56
3 139	POL MAGYAR OLAY-ES GAZIPARI RT SH -A-	HUF	354 756	337 729	1.53
13 651	PREMIER OIL PLC	GBP	227 114	249 944	1.13
2 529	Q-CELLS AG	EUR	238 881	192 669	0.87
51 350	SARAS RAFFINERIE SARDE SPA	EUR	395 000	337 530	1.53
2 198	SBM OFFSHORE NV	EUR	217 706	234 705	1.06
6 160	SCHLUMBERGER LTD	USD	395 527	394 979	1.79
16 490	SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	607 542	515 642	2.34
7 350	STATOIL DEN NORSKE STATS OLJESELSKAP AS	NOK	206 753	217 647	0.99
8 880	SUNCOR ENERGY INC	CAD	690 809	704 532	3.19
6 337	TECHNIP SA (EX: TECHNIP-COFLEXIP)	EUR	425 927	378 398	1.72
17 416	TENARIS SA	EUR	335 570	328 169	1.49
5 710	TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	NOK	408 309	415 664	1.88
9 310	TODCO -A-	USD	431 661	374 168	1.70

SUB-FUND EQUITIES GLOBAL ENERGY

COMPARTIMENT EQUITIES GLOBAL ENERGY

TEILFONDS EQUITIES GLOBAL ENERGY

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devise originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert	Market value Valeur d'évaluation Marktwert	NAV % VNI % NIW %
			USD	USD	
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen regelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
6 505	TOTAL SA	EUR	430 701	422 133	1.91
12 600	TRANSCANADA CORP	CAD	384 451	383 608	1.74
6 650	TRANSOCEAN INC (EX: TRANSOCEAN SEDCO FOREX INC)	USD	542 218	521 360	2.36
9 050	TRICAN WELL SERVICE LTD	CAD	219 364	214 574	0.97
5 470	ULTRA PETROLEUM CORP	USD	350 950	310 094	1.41
56 490	URASIA ENERGY LTD	CAD	177 196	149 619	0.68
53 930	UTS ENERGY CORP	CAD	335 152	332 307	1.51
9 620	VALERO ENERGY CORP	USD	580 924	581 433	2.64
322	VALLOUREC	EUR	260 998	386 789	1.75
6 510	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	170 340	165 111	0.74
13 450	XTO ENERGY INC	USD	604 267	538 135	2.44
Total shares - Total des actions - Aktien Gesamt			22 994 197	22 460 609	101.83
INVESTMENT FUNDS - FONDS D'INVESTISSEMENT - INVESTMENTFONDS					
0.388	SOGEMONEPLUS 3MOIS (EX: SOGEMONEPLUS SICAV)	EUR	9 558	10 405	0.05
SUBSCRIPTION RIGHTS - DROITS DE SOUSCRIPTIONS - UNTERZEICHNUNGSRECHTE					
2 067	ARKEMA FRANCE D.S. 18.05/29.12.06	EUR	7 929	7 619	0.03
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			23 011 684	22 478 633	101.91

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

SUB-FUND EQUITIES GLOBAL ENERGY

COMPARTIMENT EQUITIES GLOBAL ENERGY

TEILFONDS EQUITIES GLOBAL ENERGY

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Petroleum	Pétrole	Erdöl	73.08
Food & public utilities	Alimentation, énergie & eau	Energie- und Wasserversorgung	13.17
Coal mining	Industrie minière	Bergbauindustrie	5.46
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	2.58
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	1.75
Construction & construction materials	Construction & matériaux de construction	Bauindustrie und Baumaterial	1.72
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	1.59
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	1.06
Miscellaneous services	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	0.74
Precious metals & stones	Métaux & pierres précieuses	Metalle und Edelsteine	0.68
Investment funds	Fonds d'investissement	Investmentfonds	0.05
Chemicals	Chimie	Chemie	0.03
			101.91

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

Canada	Canada	Kanada	31.13
United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	30.92
United Kingdom	Royaume-Uni	Vereinigtes Königreich	9.57
France	France	Frankreich	6.50
Norway	Norvège	Norwegen	4.32
Cayman Islands	Iles Cayman	Kayman Inseln	4.25
Sweden	Suède	Schweden	2.84
India	Inde	Indien	1.59
Italy	Italie	Italien	1.53
Hungary	Hongrie	Ungarn	1.53
Luxembourg	Luxembourg	Luxemburg	1.49
Austria	Autriche	Österreich	1.37
Japan	Japon	Japan	1.36
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	1.06
Germany	Allemagne	Deutschland	0.87
Switzerland	Suisse	Schweiz	0.84
Denmark	Danemark	Dänemark	0.74
			101.91

SUB-FUND EQUITIES EUROLAND FINANCIAL

COMPARTIMENT EQUITIES EUROLAND FINANCIAL

TEILFONDS EQUITIES EUROLAND FINANCIAL

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert EUR	Market value Valeur d'évaluation Marktwert EUR	NAV % VNI % NIW %
1. Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market					
1. Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
1. Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
44 540	ABN AMRO HOLDING NV	EUR	890 991	947 366	2.56
20 461	AEGON NV	EUR	297 723	259 445	0.70
14 350	ALLIANZ AG (NOM.)	EUR	1 480 640	1 699 614	4.60
18 646	ALLIED IRISH BANKS PLC	EUR	256 562	344 018	0.93
48 614	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	1 411 952	1 350 983	3.66
87 450	AXA	EUR	2 022 989	2 340 162	6.33
243 725	BANCA INTESA SPA (EX: INTESABCI SPA)	EUR	746 411	1 077 874	2.92
33 170	BANCA LOMBARDA SPA	EUR	467 260	430 547	1.17
72 597	BANCA POPOLARE ITALIANA AZ (EX: CA POPOLARE DI LODI SCARL)	EUR	529 675	556 093	1.51
33 170	BANCHE POPOLARI UNITE SCARL	EUR	564 409	636 864	1.73
90 810	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA (NOM)	EUR	1 264 331	1 440 247	3.90
32 289	BANCO POPOLAR ESPANOL SA	EUR	292 367	366 157	0.99
17 440	BANCO POPOLARE DI VERONA E NOVARA SCRL	EUR	269 193	362 752	0.98
185 343	BANCO SANTANDER SA	EUR	1 828 569	2 049 893	5.55
42 267	BANK OF IRELAND	EUR	484 565	599 769	1.62
40 387	BNP PARIBAS	EUR	2 071 765	2 998 735	8.12
51 481	CAPITALIA AZ (EX: BANCA DI ROMA SPA)	EUR	277 405	321 241	0.87
50 455	COMMERZBANK AG	EUR	825 043	1 456 636	3.94
32 289	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	559 252	922 174	2.50
9 992	DEUTSCHE BANK (NOM.)	EUR	741 829	882 793	2.39
65 531	DEXIA SA	EUR	940 949	1 278 510	3.46
26 950	FADESA IMMOBILIARIA S.A.	EUR	676 951	743 820	2.01
63 210	FORTIS	EUR	1 578 708	1 755 342	4.75
9 832	HYPO REAL ESTATE HOLDING AG	EUR	278 441	474 689	1.28
71 900	ING GROEP NV	EUR	1 828 986	2 147 653	5.81
5 740	KBC GROUP SA (EX: KBC BANCASSURANCE HOLDING)	EUR	349 538	479 577	1.30
150 000	MILANO ASSICURAZIONI SPA	EUR	964 506	882 000	2.39
9 318	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS GESELLSCHAFT (NOM.)	EUR	895 954	964 972	2.61
37 666	SAN PAOLO IMI SPA	EUR	483 758	523 181	1.40
15 410	SOCIETE GENERALE PARIS -A-	EUR	1 134 724	1 824 543	4.94
65 000	SVENSKA HANDELSBANK -A-	SEK	1 478 069	1 354 676	3.67
426 420	UNICREDITO ITALIANO SPA	EUR	1 852 795	2 486 029	6.74
Total shares - Total des actions - Aktien Gesamt			29 746 310	35 958 355	97.33
2. Other transferable securities - 2. Autres valeurs mobilières - 2. Sonstige übertragbare Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
3 790	BNP PARIBAS EM.06	EUR	269 745	268 522	0.73
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			30 016 055	36 226 877	98.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

SUB-FUND EQUITIES EUROLAND FINANCIAL

COMPARTIMENT EQUITIES EUROLAND FINANCIAL

TEILFONDS EQUITIES EUROLAND FINANCIAL

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	71.02
Insurance	Assurances	Versicherungen	20.29
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	4.74
Real estate companies	Sociétés immobilières	Immobilien-gesellschaften	2.01
			98.06

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

Italy	Italie	Italien	23.37
France	France	Frankreich	22.62
Germany	Allemagne	Deutschland	14.82
Spain	Espagne	Spanien	12.45
Belgium	Belgique	Belgien	9.51
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	9.07
Sweden	Suède	Schweden	3.67
Ireland	Irlande	Irland	2.55
			98.06

SUB-FUND EQUITIES ASIAN E-BUSINESS

COMPARTIMENT EQUITIES ASIAN E-BUSINESS

TEILFONDS EQUITIES ASIAN E-BUSINESS

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert USD	Market value Valeur d'évaluation Marktwert USD	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
200 000	AAC ACOUSTIC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	HKD	105 564	206 245	1.84
474 677	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TWD	320 025	489 717	4.36
75 400	ASUSTEK COMPUTER	TWD	205 435	178 173	1.59
40 000	CATCHER CO LTD	TWD	322 393	481 973	4.29
119 000	CHARTERED SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	SGD	114 030	112 567	1.00
31 000	CHENG UEI PRECISION INDUSTRY CO LTD	TWD	123 766	146 121	1.30
301 613	COMPAL ELECTRONICS INC	TWD	283 008	308 816	2.75
39 000	DELTA ELECTRONIC INDUSTRIAL CO LTD	TWD	122 315	108 959	0.97
22 000	EMW ANTENNA CO LTD	KRW	369 909	318 706	2.84
40 000	FOXCONN TECHNOLOGY	TWD	232 754	318 402	2.84
31 000	HANBIT SOFT INC	KRW	386 098	354 023	3.15
144 000	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD	TWD	715 181	925 987	8.25
26 000	IHQ INC	KRW	247 167	233 689	2.08
6 810	INFOSYS TECHNOLOGIES LTD / DEMATERIALIZED	INR	374 324	427 405	3.81
91 300	JURONG TECHNOLOGIES INDUSTRIAL CORPORATION	SGD	95 078	66 078	0.59
8 000	LARGAN PRECISION CO LTD	TWD	137 532	170 813	1.52
4 310	LG PHILIPS LCD CO LTD	KRW	198 317	160 879	1.43
45 200	MEDIA TEK INCORPORATION	TWD	418 252	508 650	4.53
68 000	MERRY ELECTRONICS CO LTD	TWD	223 061	248 353	2.21
1 680	NHN CORPORATION	KRW	528 441	509 489	4.54
36 000	NOVATEK MICROELECTRONICS CORP	TWD	241 783	207 898	1.85
204 000	POWERCHIP SEMICONDUCTOR CORP	TWD	135 238	138 823	1.24
43 000	POWERTECH TECHNOLOGY INC	TWD	141 494	129 933	1.16
160 000	QUANTA STORAGE INC	TWD	233 577	280 693	2.50
2 610	SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO LTD	KRW	99 711	83 210	0.74
949	SAMSUNG ELECTRONIC	KRW	432 333	614 136	5.47
714	SAMSUNG ELECTRONIC (PDF)	KRW	233 245	351 073	3.13
509 348	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TWD	806 446	958 754	8.54
138 000	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	154 660	298 850	2.66
135 000	UNISTEEL TECHNOLOGY LTD	SGD	91 809	159 413	1.42
388 171	UNITED MICROELECTRONICS CORP	TWD	233 590	244 765	2.18
163 000	UNITED TEST & ASSEMBLY CENTER LTD	SGD	94 977	83 303	0.74
563 063	VANGUARD INTERNATIONAL SEMICONDUCTOR CORP	TWD	389 002	395 471	3.52
18 040	WEBZEN INC	KRW	533 322	371 978	3.31
23 000	WELLYPOWER OPTRONICS CORP	TWD	123 427	129 234	1.15
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			9 467 264	10 722 579	95.50

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

SUB-FUND EQUITIES ASIAN E-BUSINESS

COMPARTIMENT EQUITIES ASIAN E-BUSINESS

TEILFONDS EQUITIES ASIAN E-BUSINESS

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	74.63
Office supplies & computing	Articles de bureau & ordinateurs	Bürobedarf und EDV	17.27
Textile & garments	Industrie textile & du vêtement	Textil- und Bekleidungsindustrie	2.08
Photo & optics	Photo & optique	Photo und Optik	1.52
			95.50

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

Taiwan	Taiwan	Taiwan	56.75
South Korea	Corée du Sud	Südkorea	26.69
Cayman Islands	Iles Cayman	Kayman Inseln	4.50
India	Inde	Indien	3.81
Singapore	Singapour	Singapur	3.75
			95.50

SUB-FUND EQUITIES GLOBAL TECHNOLOGY

COMPARTIMENT EQUITIES GLOBAL TECHNOLOGY

TEILFONDS EQUITIES GLOBAL TECHNOLOGY

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value	Description	Original currency	Cost	Market value	NAV %
Nombre ou valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
Anzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			USD	USD	
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
54 800	ACCENTURE -A-	USD	1 627 034	1 518 508	1.39
52 150	AFFYMETRIX INC	USD	1 673 195	1 422 131	1.31
50 716	AGERE SYSTEMS INC	USD	776 420	727 775	0.67
27 828	AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	1 044 795	948 378	0.87
100 408	AIRSPAN NETWORKS INC	USD	658 157	538 187	0.49
151 604	ALCATEL -A-	EUR	2 358 156	1 996 935	1.83
99 113	ALVARION LTD	USD	891 213	718 569	0.66
39 065	ANALOG DEVICES INC	USD	1 510 849	1 313 365	1.21
37 385	APPLE COMPUTER INC	USD	2 406 452	2 288 710	2.10
57 188	ASML HOLDING NV (EX: ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV)	EUR	1 171 564	1 152 774	1.06
70 250	AVAYA INC	USD	809 301	806 470	0.74
65 132	BEA SYSTEMS INC	USD	842 521	846 716	0.78
26 313	BROADCOM CORP -A-	USD	1 162 476	870 960	0.80
32 573	CERNER CORP	USD	1 491 682	1 229 631	1.13
248 070	CHIPMOS TECHNOLOGIES LTD	USD	1 763 678	1 597 571	1.47
157 858	CISCO SYSTEMS INC	USD	3 366 319	3 120 853	2.87
22 591	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP -A-	USD	1 317 950	1 312 763	1.21
32 210	COGNOS INC	CAD	1 212 646	982 395	0.90
99 102	CORNING INC	USD	2 611 950	2 358 628	2.17
115 994	CYPRESS SEMICONDUCTOR CORP	USD	1 977 182	1 729 471	1.59
38 362	DELL INC	USD	1 149 303	959 817	0.88
61 622	DIGITAS INC	USD	858 970	785 064	0.72
85 400	ECI TELECOM LTD	USD	909 250	816 424	0.75
91 794	ECLIPSYS CORP	USD	2 095 779	1 641 277	1.51
191 217	EMC CORP	USD	2 605 639	2 399 773	2.20
41 844	F5 NETWORKS INC	USD	2 739 962	1 888 420	1.73
18 432	GENENTECH INC	USD	1 473 261	1 513 636	1.39
64 188	GENESIS MICROCHIP INC	USD	1 125 669	758 702	0.70
5 688	GOOGLE INC - SHS A	USD	2 257 670	2 115 595	1.94
144 545	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD -S- / GDR	USD	1 805 378	1 835 722	1.69
27 065	INFOSYS TECHNOLOGIES LTD / ADR REPR 1 SH	USD	2 046 698	1 886 701	1.73
97 329	INTEGRATED SILICON SOLUTIONS INC	USD	641 887	535 796	0.49
54 911	INTEL CORP	USD	1 083 659	975 768	0.90
22 300	KYOCERA CORP	JPY	2 001 712	1 909 151	1.75
11 839	KYPHON INC	USD	437 690	467 522	0.43
49 593	LG PHILIPS LCD CO LTD / ADR REPR. SH	USD	1 108 615	926 397	0.85
14 500	MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	USD	826 708	678 745	0.62
38 241	MERCURY INTERACTIVE CORP	USD	1 339 161	1 344 554	1.23
94 591	MICRON TECHNOLOGY INC	USD	1 430 708	1 519 131	1.39
167 945	MICROSOFT CORP	USD	4 584 406	3 887 927	3.57
129 891	MINDSPEED TECHNOLOGIES INC	USD	509 892	366 293	0.34
40 165	NETLOGIC MICROSYSTEMS INC	USD	1 566 263	1 289 297	1.18
107 551	NOKIA OYJ SP / ADR REPR. 1 SH	USD	2 197 924	2 299 440	2.11
88 080	OPENWAVE SYSTEMS INC	USD	1 856 948	1 256 021	1.15

SUB-FUND EQUITIES GLOBAL TECHNOLOGY

COMPARTIMENT EQUITIES GLOBAL TECHNOLOGY

TEILFONDS EQUITIES GLOBAL TECHNOLOGY

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert USD	Market value Valeur d'évaluation Marktwert USD	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
176 115	OPSWARE INC	USD	1 524 764	1 354 324	1.24
216 489	ORACLE CORP	USD	2 981 781	3 035 176	2.79
34 263	PHOTON DYNAMICS INC	USD	644 942	549 236	0.50
53 900	POLYCOM INC	USD	1 163 372	1 142 141	1.05
34 281	POWER INTERGRATIONS INC	USD	848 521	591 690	0.54
47 775	QUALCOMM INC	USD	2 443 635	2 136 498	1.96
72 997	RETALIX LTD	USD	1 837 001	1 728 569	1.59
16 600	ROHM CO LTD	JPY	1 716 841	1 551 707	1.42
131 699	RSA SECURITY INC	USD	2 216 062	1 959 681	1.80
30 812	SALESFORCE.COM INC	USD	1 096 182	917 581	0.84
5 874	SAMSUNG ELECTRONICS -144A- GDR REPR. 1/2 SH	USD	1 917 208	1 862 058	1.72
14 448	SAP AG SYSTEME ANWENDUNGEN PRODUKTE	EUR	3 142 044	3 060 225	2.81
26 309	SILICON LABORATORIES INC	USD	1 474 737	1 026 051	0.94
65 096	SIRF TECHNOLOGY HOLDING INC	USD	2 335 485	1 869 557	1.72
133 565	SONUS NETWORKS INC	USD	700 810	605 049	0.56
113 215	SPANSON INC -A-	USD	1 734 124	1 985 791	1.82
74 000	STATS CHIPPAC LTD - ADR REP 10 SHS	USD	590 487	482 480	0.44
68 705	STMICROELECTRONICS NV	EUR	1 276 038	1 111 308	1.02
136 205	SUPPORTSOFT INC	USD	592 655	527 113	0.48
31 386	SYNERON MEDICAL LTD	USD	936 111	632 428	0.58
136 256	TAIWAN SEMICONDUCTOR MFTG CO LTD / ADR REPR. 5 SH	USD	1 378 031	1 265 818	1.16
52 567	TOMTOM NV	EUR	1 903 086	2 300 145	2.11
386 000	TOSHIBA CORP	JPY	2 323 568	2 587 131	2.38
103 033	TRIDENT MICROSYSTEM INC	USD	2 882 401	2 232 725	2.05
84 476	VOLTERRA SEMICONDUCTOR CORP	USD	1 547 031	1 271 364	1.17
Total shares - Total des actions - Aktien Gesamt			110 533 609	99 323 809	91.19
INVESTMENT FUNDS - FONDS D'INVESTISSEMENT - INVESTMENTFONDS					
12 000	NASDAQ 100 TRUST SERIES I	USD	498 290	463 320	0.43
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			111 031 899	99 787 129	91.62

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

SUB-FUND EQUITIES GLOBAL TECHNOLOGY

COMPARTIMENT EQUITIES GLOBAL TECHNOLOGY

TEILFONDS EQUITIES GLOBAL TECHNOLOGY

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	37.89
Office supplies & computing	Articles de bureau & ordinateurs	Bürobedarf und EDV	34.45
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	8.22
Pharmaceuticals & cosmetics	Industrie pharmaceutique & cosmétique	Pharmazeutik und Kosmetik	3.71
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	2.57
Miscellaneous services	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	2.17
Healthcare, education & welfare organizations	Santé, éducation & services sociaux	Gesundheit, Erziehung und Wohlfahrtseinrichtungen	1.13
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	1.05
Investment funds	Fonds d'investissement	Investmentfonds	0.43
			91.62

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	56.60
Japan	Japon	Japan	5.55
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	4.19
Israel	Israël	Israel	3.58
Bermuda	Bermudes	Bermuda	3.48
France	France	Frankreich	2.88
Taiwan	Taiwan	Taiwan	2.85
Germany	Allemagne	Deutschland	2.81
South Korea	Corée du Sud	Südkorea	2.57
Finland	Finlande	Finnland	2.11
India	Inde	Indien	1.73
Canada	Canada	Kanada	1.60
United Kingdom	Royaume-Uni	Vereinigtes Königreich	1.23
Singapore	Singapour	Singapur	0.44
			91.62

SUB-FUND EQUITIES EUROLAND

COMPARTIMENT EQUITIES EUROLAND

TEILFONDS EQUITIES EUROLAND

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency	Cost	Market value	NAV %
		Devise originale Währung	Coût d'acquisition Anschaffungswert	Valeur d'évaluation Marktwert	VNI % NIW %
			EUR	EUR	
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
1 745 335	ALCATEL -A-	EUR	16 327 068	17 837 323	2.67
209 184	ALLIANZ AG (NOM.)	EUR	17 930 196	24 775 753	3.71
1 035 066	AXA	EUR	18 942 206	27 698 367	4.14
509 213	BAYER AG	EUR	12 903 818	17 924 298	2.68
455 552	BNP PARIBAS	EUR	23 640 911	33 824 736	5.06
53 611	BNP PARIBAS EM.06	EUR	3 815 641	3 798 339	0.57
924 303	COMMERZBANK AG	EUR	14 253 097	26 684 628	3.99
1 572 688	DEUTSCHE TELEKOM AG (NOM.)	EUR	23 606 387	19 422 697	2.91
324 784	E.ON AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	21 341 449	28 571 248	4.27
266 024	ELECTRICITE DE FRANCE EDF	EUR	8 988 666	10 989 451	1.65
854 637	ENDESA SA	EUR	20 032 466	21 964 171	3.29
1 127 951	ENI SPA	EUR	20 194 744	26 100 785	3.90
179 839	HENKEL KGAA (PREF)	EUR	12 434 288	15 707 138	2.35
881 840	ING GROEP NV	EUR	18 587 815	26 340 561	3.94
366 861	KONINKLIJKE NUMICO NV	EUR	8 058 215	12 741 084	1.92
253 134	LAGARDERE SCA (NOM.)	EUR	13 157 257	15 339 920	2.29
196 350	L'OREAL	EUR	12 157 882	13 499 062	2.02
94 759	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS GESELLSCHAFT (NOM.)	EUR	10 296 924	9 813 242	1.47
230 158	NATIONAL BANK OF GREECE	EUR	10 025 099	7 203 945	1.08
114 565	PERNOD-RICARD	EUR	14 537 552	17 539 902	2.62
758 774	REPSOL YPF SA	EUR	18 236 552	16 252 939	2.43
696 962	SAMPO PLC (EX: SAMPO LEONIA INSURANCE COMPANY PLC)	EUR	6 753 675	10 621 701	1.59
1 362 693	SAN PAOLO IMI SPA	EUR	14 606 404	18 927 806	2.83
490 457	SANOFI AVENTIS (EX: SANOFI SYNTHELABO)	EUR	29 242 409	36 048 590	5.39
227 710	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	12 619 787	18 455 896	2.76
378 019	SIEMENS AG (NOM.)	EUR	22 081 019	25 081 561	3.75
252 549	SOCIETE GENERALE PARIS -A-	EUR	18 413 600	29 901 801	4.47
2 369 333	TELEFONICA SA	EUR	29 318 167	29 545 583	4.42
543 252	TOTAL SA	EUR	22 403 384	27 352 738	4.09
3 088 361	UNICREDITO ITALIANO SPA	EUR	15 487 628	18 005 145	2.69
346 604	VINCI	EUR	17 643 799	24 730 194	3.70
887 973	VIVENDI (EX: VIVENDI UNIVERSAL)	EUR	19 453 788	24 827 725	3.72
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			527 491 893	657 528 329	98.37

SUB-FUND EQUITIES EUROLAND

COMPARTIMENT EQUITIES EUROLAND

TEILFONDS EQUITIES EUROLAND

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	24.63
Insurance	Assurances	Versicherungen	10.91
Petroleum	Pétrole	Erdöl	10.42
Food & public utilities	Alimentation, énergie & eau	Energie- und Wasserversorgung	9.21
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	9.18
Pharmaceuticals & cosmetics	Industrie pharmaceutique & cosmétique	Pharmazie und Kosmetik	7.41
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	7.33
Chemicals	Chimie	Chemie	5.03
Environment & recycling	Environnement & recyclage	Umwelt und Recycling	3.72
Construction & construction materials	Construction & matériaux de construction	Bauindustrie und Baumaterial	3.70
Tobacco & alcoholic drinks	Tabac & alcool	Tabak und alkoholische Getränke	2.62
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	2.29
Foodstuffs & non-alcoholic drinks	Alimentation & boissons non alcoolisées	Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	1.92
			98.37

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

France	France	Frankreich	45.15
Germany	Allemagne	Deutschland	25.13
Spain	Espagne	Spanien	10.14
Italy	Italie	Italien	9.42
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	5.86
Finland	Finlande	Finnland	1.59
Greece	Grèce	Griechenland	1.08
			98.37

SUB-FUND EQUITIES US SMALL CAP VALUE

COMPARTIMENT EQUITIES US SMALL CAP VALUE

TEILFONDS EQUITIES US SMALL CAP VALUE

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert USD	Market value Valeur d'évaluation Marktwert USD	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
208 000	3COM CORP	USD	756 984	927 680	1.02
9 900	ACCREDITED HOME LENDERS HOLDING CO	USD	347 066	522 225	0.57
70 800	AFFORDABLE RESIDENTIAL COMMUNITIES INC	USD	896 155	745 524	0.82
43 100	AGCO CORP	USD	771 255	1 033 107	1.14
70 000	ALBANY MOLECULAR RESEARCH INC	USD	788 518	723 100	0.80
5 000	ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	USD	68 939	314 400	0.35
3 200	ALLIANT TECHSYSTEMS INC	USD	185 648	248 832	0.27
51 700	ALLIED WASTE INDUSTRIES INC	USD	430 364	614 713	0.68
15 900	ALPHARMA - A-	USD	304 283	361 566	0.40
28 500	AMCOMP INC	USD	271 909	289 275	0.32
18 000	AMERICAN DENTAL PARTNERS INC	USD	245 951	244 620	0.27
20 800	ANDRX CORP	USD	426 480	486 304	0.53
175 600	ARENA PHARMACEUTICALS INC	USD	1 491 357	2 298 604	2.53
79 080	ARRIS GROUP INC	USD	603 763	928 399	1.02
51 800	AVISTA CORP	USD	874 094	1 124 578	1.24
123 800	BANK MUTUAL CORP	USD	1 436 586	1 424 938	1.57
183 600	BEARINGPOINT INC	USD	1 444 231	1 501 848	1.65
94 695	BIOSCRIP INC	USD	652 597	504 724	0.55
159 700	BLOCKBUSTER INC -A-	USD	1 039 583	720 247	0.79
46 500	BRISTOL WEST HOLDINGS INC	USD	838 536	756 090	0.83
78 400	BROOKS-PRI AUTOMATION INC	USD	1 443 390	929 824	1.02
55 300	BUCKEYE TECHNOLOGY INC	USD	532 958	424 151	0.47
45 200	CALGON CARBON CORP	USD	325 589	294 252	0.32
39 500	CALIFORNIA PIZZA KITCHEN INC	USD	1 099 404	1 153 795	1.27
68 700	CHEMTURA CORP	USD	704 902	684 252	0.75
223 800	CINCINNATI BELL INC	USD	892 879	845 964	0.93
84 600	CONTINENTAL AIRLINES INC -B-	USD	846 842	2 036 322	2.24
45 600	COST PLUS INC	USD	784 361	660 288	0.73
35 460	CRESCENT REAL ESTATE EQUITIES INC	USD	615 545	637 216	0.70
30 100	DARDEN RESTAURANTS	USD	646 856	1 087 513	1.20
9 300	DEXCOM INC	USD	206 890	183 675	0.20
70 800	DOBSON COMMUNICATIONS CORP - SHS -A-	USD	422 012	592 596	0.65
49 910	DONEGAL GROUP INC - SHS -A-	USD	744 070	878 915	0.97
94 000	DOT HILL SYSTEMS CORP	USD	514 352	361 900	0.40
42 800	DYNEGY INC -A-	USD	218 020	214 000	0.24
63 100	ECHELON CORP	USD	890 527	518 051	0.57
124 400	ECLIPSYS CORP	USD	1 708 782	2 224 272	2.45
67 700	EQUITY INNS INC	USD	553 753	1 039 872	1.14
141 400	EXACT SCIENCES CORP	USD	862 317	340 774	0.37
52 800	FAIRCHILD SEMICONDUCTOR INTERNATIONAL -A-	USD	870 986	908 160	1.00
64 400	FEDERAL SIGNAL CORP	USD	1 045 055	975 660	1.07
112 700	FLEETWOOD ENTERPRISES INC	USD	1 222 065	1 034 586	1.14
6 100	FMC TECHNOLOGIES INC	USD	226 263	399 245	0.44
47 100	FOUR KIDS ENTERTAINMENT INC	USD	972 638	782 331	0.86

SUB-FUND EQUITIES US SMALL CAP VALUE

COMPARTIMENT EQUITIES US SMALL CAP VALUE

TEILFONDS EQUITIES US SMALL CAP VALUE

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert USD	Market value Valeur d'évaluation Marktwert USD	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
153 500	FUELCCELL ENERGY INC	USD	1 635 864	1 570 305	1.73
10 571	GAMESTOP CORP -A-	USD	349 771	445 885	0.49
61 400	GLATFELTER	USD	876 611	1 074 500	1.18
196 000	GRAFTECH INTERNATIONAL LTD	USD	1 496 942	1 160 320	1.28
39 720	GYMBOREE CORP	USD	633 192	1 347 700	1.48
66 300	HAIN CELESTIAL GROUP INC	USD	1 352 595	1 666 119	1.83
10 600	HEALTHEXTRAS INC	USD	162 407	313 866	0.35
9 200	HEALTHSPRING INC	USD	153 107	149 868	0.16
14 400	HERLEY INDUSTRIES INC	USD	257 735	273 312	0.30
85 200	HUMAN GENOME SCIENCES INC	USD	1 029 542	899 712	0.99
87 820	IKON OFFICE SOLUTIONS INC	USD	865 316	1 126 731	1.24
25 200	INTERSIL CORP -A-	USD	466 888	668 556	0.74
38 500	KEY ENERGY SERVICES INC	USD	467 856	642 950	0.71
25 500	KINDRED HEALTHCARE INC	USD	621 174	634 950	0.70
11 560	KIRBY CORP	USD	343 454	851 047	0.94
46 800	LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	USD	264 884	264 888	0.29
58 700	LINDSAY MANUFACTURING CO	USD	1 340 916	1 278 486	1.41
19 080	LONGS DRUGS STORES CORP	USD	531 427	856 883	0.93
8 600	MANOR CARE INC	USD	224 981	399 642	0.44
11 800	MATRIA HEALTHCARE INC	USD	262 319	331 580	0.36
234 100	MATTSON TECHNOLOGY INC	USD	2 382 156	2 048 375	2.25
43 860	MAX RE CAPITAL LTD	USD	974 049	966 236	1.06
101 500	MEDIACOM COMMUNICATIONS CORP -A-	USD	638 994	642 495	0.71
32 400	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	USD	340 268	380 700	0.42
80 200	NANOMETRICS INC	USD	1 074 690	897 438	0.99
174 000	NETIQ CORP	USD	2 188 001	2 107 140	2.32
20 200	NEXTEL PARTNERS INC	USD	203 249	572 468	0.63
36 000	NN INC	USD	409 981	461 520	0.51
15 000	NORTHWESTERN CORP	USD	410 473	517 950	0.57
60 200	NOVAMED INC	USD	363 113	423 808	0.47
7 100	OCEANEERING INTERNATIONAL	USD	237 067	522 063	0.57
19 000	OM GROUP INC	USD	396 838	566 960	0.62
74 000	ON ASSIGNMENT INC	USD	549 029	851 740	0.94
30 700	PAR PHARMACEUTICAL COS INC	USD	1 004 375	706 714	0.78
70 540	PARTNERS TRUST FINANCIAL GROUP	USD	787 705	801 334	0.88
13 850	PFF BANCORP INC	USD	397 354	468 130	0.51
71 300	PHOENIX COMPANIES INC	USD	828 884	996 061	1.10
13 700	PHOTRONICS INC	USD	253 434	233 037	0.26
66 100	PIER 1 IMPORTS INC	USD	726 804	553 257	0.61
7 500	PIPER JAFFRAY COS WHEN ISSUED	USD	295 099	472 875	0.52
12 800	PMI GROUP INC	USD	498 823	579 200	0.64
23 200	PRIDE INTERNATIONAL INC	USD	468 461	712 704	0.78
36 200	RAILAMERICA INC	USD	376 717	402 182	0.44
51 200	READERS DIGEST -SHS-A- NON VOTING	USD	850 070	718 336	0.79

SUB-FUND EQUITIES US SMALL CAP VALUE

COMPARTIMENT EQUITIES US SMALL CAP VALUE

TEILFONDS EQUITIES US SMALL CAP VALUE

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devise originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert USD	Market value Valeur d'évaluation Marktwert USD	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
23 200	REGAL ENTERTAINMENT GROUP -A-	USD	474 272	450 080	0.49
23 400	SAKS INC	USD	408 709	363 870	0.40
52 815	SEAGATE TECHNOLOGY	USD	800 498	1 241 681	1.36
50 240	SHAW GROUP INC	USD	626 162	1 326 336	1.46
69 100	SIX FLAGS INC	USD	407 360	576 294	0.63
60 200	SMURFIT STONE CONTAINER CORP	USD	657 226	718 788	0.79
260 170	SOLETRON CORP	USD	1 370 815	921 002	1.01
23 000	SPARTECH CORPORATION	USD	491 697	504 850	0.56
36 800	SPIRIT FINANCE CORP	USD	427 622	425 776	0.47
24 100	SUPERIOR INDUSTRIES INTERNATIONAL INC	USD	515 371	434 764	0.48
84 600	SYNOSIS LIFE TECHNOLOGIES INC	USD	849 476	795 240	0.87
46 500	TASTY BAKING CO	USD	463 245	435 240	0.48
13 100	TECH DATA CORP	USD	448 695	467 801	0.51
26 900	TENNECO (EX: TENNECO AUTOMOTIVE INC)	USD	414 799	619 238	0.67
67 600	TETRA TECH INC	USD	1 037 726	1 162 720	1.28
99 600	THORATEC CORP	USD	1 340 263	1 409 340	1.55
40 050	THQ INC	USD	521 920	895 518	0.98
19 560	TOO INC	USD	348 275	776 923	0.85
9 500	TRIAD GUARANTY INC	USD	485 848	498 655	0.55
60 900	WABTEC CORP	USD	1 057 221	2 092 524	2.30
51 500	WARNACO GROUP INC	USD	924 035	903 310	0.99
4 510	WARREN RESOURCES INC	USD	56 578	55 383	0.06
5 800	WASHINGTON GROUP INTERNATIONAL INC	USD	262 173	311 692	0.34
114 920	WILD OATS MARKETS INCORPORATED	USD	1 248 617	1 839 869	2.02
28 600	WIND RIVER SYSTEMS INC	USD	242 529	266 266	0.29
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			78 098 502	88 031 571	96.79

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

SUB-FUND EQUITIES US SMALL CAP VALUE

COMPARTIMENT EQUITIES US SMALL CAP VALUE

TEILFONDS EQUITIES US SMALL CAP VALUE

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Office supplies & computing	Articles de bureau & ordinateurs	Bürobedarf und EDV	15.08
Miscellaneous services	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	8.57
Pharmaceuticals & cosmetics	Industrie pharmaceutique & cosmétique	Pharmazieutik und Kosmetik	8.40
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	7.83
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	4.95
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	4.58
Insurance	Assurances	Versicherungen	4.57
Foodstuffs & non-alcoholic drinks	Alimentation & boissons non alcoolisées	Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	4.33
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	4.09
Transportation	Circulation & transport	Verkehr und Transport	3.62
Food & public utilities	Alimentation, énergie & eau	Energie- und Wasserversorgung	3.54
Real estate companies	Sociétés immobilières	Immobilien-gesellschaften	3.27
Hotels & leisure	Industrie hôtelière & du loisir	Hotels- und Freizeitindustrie	3.10
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	2.08
Petroleum	Pétrole	Erdöl	2.06
Retail Trade & Department Stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	2.06
Environment & recycling	Environnement & recyclage	Umwelt und Recycling	1.96
Chemicals	Chimie	Chemie	1.93
Paper & forest products	Papier & bois	Papier und Holzprodukte	1.65
Textile & garments	Industrie textile & du vêtement	Textil- und Bekleidungsindustrie	1.48
Construction & construction materials	Construction & matériaux de construction	Bauindustrie und Baumaterial	1.48
Biotechnology	Biotechnologies	Biotechnologien	1.17
Healthcare, education & welfare organizations	Santé, éducation & services sociaux	Gesundheit, Erziehung und Wohlfahrtseinrichtungen	0.86
Coal mining	Industrie minière	Bergbauindustrie	0.83
Packaging industry	Industrie de l'emballage	Verpackungsindustrie	0.79
Graphics & publishing	Industrie graphique & maisons d'édition	Graphisches Gewerbe und Verlage	0.79
Road vehicles	Véhicules routiers	Straßenfahrzeuge	0.67
Aerospace industry	Aéronautique & astronautique	Luft- und Raumfahrtindustrie	0.57
Non-ferrous metals	Métaux non ferreux	Nichteisenmetalle	0.48
			96.79

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	95.73
Bermuda	Bermudes	Bermuda	1.06
			96.79

SUB-FUND EQUITIES US RELATIVE VALUE

COMPARTIMENT EQUITIES US RELATIVE VALUE

TEILFONDS EQUITIES US RELATIVE VALUE

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency	Cost	Market value	NAV %
		Devise originale Währung	Coût d'acquisition Anschaffungswert	Valeur d'évaluation Marktwert	VNI % NIW %
			USD	USD	
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
1 512 000	AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	51 281 100	50 863 680	1.41
683 200	AMERICAN EXPRESS CO	USD	30 549 052	36 756 160	1.02
1 060 483	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	68 807 573	64 265 270	1.78
3 212 220	AT & T INC	USD	80 991 215	83 003 765	2.30
1 073 900	AVON PRODUCTS INC	USD	33 884 193	33 892 284	0.94
708 200	BOEING CO	USD	37 424 244	58 164 466	1.61
1 597 260	BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	35 973 568	32 456 323	0.90
626 180	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	53 280 814	51 672 374	1.43
652 000	CHEVRON CORP	USD	38 274 307	38 109 400	1.06
1 632 380	CHUBB CORP	USD	67 597 934	81 504 733	2.26
2 226 970	CLEAR CHANNEL COMMUNICATIONS INC	USD	69 816 614	68 457 058	1.90
2 086 600	COMCAST CORP -A-	USD	63 370 586	66 541 674	1.85
1 961 168	CONOCOPHILLIPS	USD	104 564 244	121 553 193	3.37
923 100	CON-WAY INC	USD	38 128 917	53 078 250	1.47
2 211 200	CSX CORP	USD	89 554 964	146 381 440	4.06
2 825 340	ELECTRONIC DATA SYSTEMS CORP	USD	64 052 515	69 051 310	1.92
960 520	FANNIE MAE	USD	51 379 539	47 929 948	1.33
614 342	FEDERATED DEPARTMENT STORES INC	USD	36 820 634	43 612 139	1.21
852 050	FLOWERS FOODS / WHEN ISSUE	USD	15 833 573	24 735 012	0.69
2 566 760	GENERAL MOTORS CORP	USD	76 613 612	68 198 813	1.89
1 331 600	HCA INC (EX: HCA-HEALTHCARE CO INC)	USD	56 566 526	58 324 080	1.62
3 231 791	HEWLETT-PACKARD CO	USD	70 695 796	103 158 769	2.86
1 511 260	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	55 647 503	61 765 196	1.71
958 705	I.B.M. CORP	USD	79 890 983	76 849 793	2.13
3 615 300	INTEL CORP	USD	71 386 766	64 243 881	1.78
2 087 500	INTERSIL CORP -A-	USD	38 950 295	55 381 375	1.54
2 736 024	JP MORGAN CHASE & CO (EX: J.P. MORGAN CHASE)	USD	104 874 026	116 116 859	3.22
669 600	KIMBERLY-CLARK CORP	USD	41 204 412	40 477 320	1.12
2 747 200	KRAFT FOODS INC	USD	89 464 462	90 190 576	2.50
1	LIVE NATION	USD	0	23	0.00
24 852 840	LUCENT TECHNOLOGIES INC	USD	74 031 916	63 126 214	1.75
3 958 560	MATTEL INC	USD	73 386 118	66 187 122	1.84
2 133 300	MEADWESTVACO CORP	USD	64 968 510	57 556 434	1.60
1 161 340	MEDCO HEALTH SOLUTIONS INC WHEN ISSUED	USD	44 358 538	61 434 886	1.70
1 261 600	MERRILL LYNCH & CO INC	USD	71 645 308	89 977 312	2.50
5 392 580	MILLENNIUM PHARMACEUTICALS INC	USD	53 056 386	43 895 601	1.22
1 383 100	OFFICE DEPOT INC	USD	26 780 346	56 471 973	1.57
17 611 800	QWEST COMMUNICATIONS INTERNATIONAL INC	USD	73 251 950	119 408 004	3.31
2 745 350	READERS DIGEST -SHS-A- NON VOTING	USD	44 250 856	38 517 261	1.07
457 500	SEARS HOLDINGS CORP	USD	62 450 672	69 841 950	1.94
13 354 900	SOLETRON CORP	USD	57 133 678	47 276 346	1.31
1 945 625	SONY CORP / ADR REPR. SHS	USD	76 676 077	87 942 250	2.44
1 993 150	ST PAUL COMPANIES INC	USD	85 776 350	86 064 217	2.39
17 535 600	SUN MICROSYSTEMS	USD	75 360 906	79 786 980	2.21
5 665 700	TENET HEALTHCARE CORP	USD	63 650 620	43 342 605	1.20
4 077 520	TIME WARNER INC	USD	69 918 577	70 214 893	1.95
625 100	UNITED STATES STEEL CORP	USD	32 471 048	40 287 695	1.12
983 700	WASTE MANAGEMENT INC	USD	33 828 519	35 482 059	0.97
2 249 200	WATSON PHARMACEUTICALS INC	USD	72 213 876	56 882 268	1.58
2 164 450	WYETH	USD	93 377 293	100 257 323	2.78
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			2 965 467 511	3 220 688 557	89.33

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

SUB-FUND EQUITIES US RELATIVE VALUE

COMPARTIMENT EQUITIES US RELATIVE VALUE

TEILFONDS EQUITIES US RELATIVE VALUE

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Office supplies & computing	Articles de bureau & ordinateurs	Bürobedarf und EDV	12.21
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	9.36
Pharmaceuticals & cosmetics	Industrie pharmaceutique & cosmétique	Pharmazie und Kosmetik	8.22
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	8.13
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	5.73
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	5.57
Transportation	Circulation & transport	Verkehr und Transport	5.53
Petroleum	Pétrole	Erdöl	4.43
Insurance	Assurances	Versicherungen	4.17
Foodstuffs & non-alcoholic drinks	Alimentation & boissons non alcoolisées	Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	3.19
Miscellaneous services	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	3.07
Graphics & publishing	Industrie graphique & maisons d'édition	Graphisches Gewerbe und Verlage	3.02
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	2.78
Paper & forest products	Papier & bois	Papier und Holzprodukte	2.72
Road vehicles	Véhicules routiers	Straßenfahrzeuge	1.89
Miscellaneous consumer goods	Biens de consommation divers	Sonstige Konsumgüter	1.84
Conglomerates	Conglomérats	Konglomerate	1.71
Healthcare, education & welfare organizations	Santé, éducation & services sociaux	Gesundheit, Erziehung und Wohlfahrtseinrichtungen	1.62
Aerospace industry	Aéronautique & astronautique	Luft- und Raumfahrtindustrie	1.61
Food & public utilities	Alimentation, énergie & eau	Energie- und Wasserversorgung	1.41
Coal mining	Industrie minière	Bergbauindustrie	1.12
			89.33

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	86.89
Japan	Japon	Japan	2.44
			89.33

SUB-FUND EQUITIES EUROLAND MID CAP

COMPARTIMENT EQUITIES EUROLAND MID CAP

TEILFONDS EQUITIES EUROLAND MID CAP

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency	Cost	Market value	NAV %
		Devise originale Währung	Coût d'acquisition Anschaffungswert	Valeur d'évaluation Marktwert	VNI % NIW %
			EUR	EUR	
1. Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market					
1. Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
1. Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
49 311	ACERINOX SA	EUR	544 014	637 591	1.27
9 445	ALSTOM PROV. REGROUPEMENT	EUR	368 360	621 481	1.24
11 827	ATOS ORIGIN	EUR	631 241	630 970	1.26
118 279	AUTOGRILL SPA	EUR	1 325 431	1 431 176	2.86
12 828	AXALTO INTERNATIONAL SAS	EUR	333 573	293 505	0.59
33 597	BANCA LOMBARDA SPA	EUR	418 715	436 089	0.87
86 737	BANCA POPOLARE ITALIANA AZ (EX: CA POPOLARE DI LODI SCARL)	EUR	738 945	664 405	1.33
54 311	BANCHE POPOLARI UNITE SCARL	EUR	779 530	1 042 771	2.08
41 654	BANCO POPOLARE DI VERONA E NOVARA SCRL	EUR	597 743	866 403	1.73
45 386	BANK OF PIRAEUS	EUR	769 532	1 002 123	2.00
20 908	BANKINTER SA	EUR	688 349	1 085 125	2.17
21 750	BILFINGER & BERGER BAUAKTIENGESELLSCHAFT	EUR	694 085	1 034 648	2.07
62 708	BRISA AUTO ESTRADAS DE PORTUGAL SARL (NOM.)	EUR	378 468	512 324	1.02
77 878	BULGARIA SPA	EUR	635 420	676 370	1.35
26 730	CAP GEMINI SA	EUR	792 898	1 122 660	2.24
31 109	CARGOTEC OYJ	EUR	788 968	1 118 369	2.23
14 603	CIE GENERALE D'OPTIQUE ESSILOR INTL SA	EUR	666 404	1 146 336	2.29
48 316	CINTRA CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTES SA	EUR	526 229	483 643	0.97
31 310	COCA COLLA HELLENIC BOTTLING CO SA	EUR	517 784	758 328	1.51
74 501	CORPORACION MAPFRE SA	EUR	845 420	1 154 766	2.30
37 733	COSMOTE MOBILE TELECOMMUNICATIONS SA	EUR	506 320	671 647	1.34
15 196	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	518 441	614 222	1.23
19 784	DELHAISE GROUP (EX: DELHAISE FRERES & CIE LE LION SA)	EUR	996 745	987 024	1.97
17 589	EFFPAGE SA	EUR	459 059	1 010 819	2.02
38 501	ENAGAS	EUR	612 266	634 112	1.27
65 800	ENIRO AB	SEK	613 573	550 671	1.10
18 760	FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS SA	EUR	750 835	1 112 468	2.22
64 741	GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	628 641	1 059 811	2.12
24 506	GFK AG	EUR	572 139	769 979	1.54
72 568	GRAFTON GRP PLC	EUR	712 908	726 406	1.45
70 154	HAVAS SA (EX: EURO RSCG SA)	EUR	286 423	272 899	0.55
65 665	INDRA SISTEMAS SA	EUR	800 490	988 915	1.98
6 005	IPSOS SA	EUR	682 179	634 128	1.27
85 249	IRISH LIFE & PERMANENT PLC	EUR	1 288 096	1 606 944	3.21
25 159	JC DECAUX	EUR	453 730	551 234	1.10
11 506	K & S AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	653 898	742 252	1.48
32 388	KONE OYJ	EUR	719 292	1 042 246	2.08
19 071	KONINKLIJKE NUMICO NV	EUR	670 476	662 336	1.32
10 322	MAN AG	EUR	335 375	580 406	1.16
46 417	MARSCHOLLEK MAUTEN (EX:MARSCHOLLEK LAUTENSCHLAEGER PARTNER)	EUR	766 601	838 291	1.67
4 141	MAYR-MELNHOF KARTON AG	EUR	398 314	548 268	1.10
12 366	MOBISTAR SA	EUR	541 100	761 746	1.52
25 676	MTU AERO ENGINES HOLDINGS AG	EUR	626 835	639 332	1.28
8 997	NEOPOST SA	EUR	530 811	753 048	1.50

SUB-FUND EQUITIES EUROLAND MID CAP

COMPARTIMENT EQUITIES EUROLAND MID CAP

TEILFONDS EQUITIES EUROLAND MID CAP

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert EUR	Market value Valeur d'évaluation Marktwert EUR	NAV % VNI % NIW %
1. Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market 1. Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé 1. Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
22 500	NESTE OIL	EUR	454 674	576 000	1.15
7 773	OESTRREICHISCHE ELEKTRIZITAETSWIRTSCHAFTS-AG	EUR	283 510	275 942	0.55
8 579	PANALPINA WELTTRANSPORT (HOLDING) AG	CHF	529 390	677 110	1.35
59 476	PROMOTORA DE INFORMACIONES SA (EX: GRUPO PRISA)	EUR	818 537	771 997	1.54
7 939	PUBLIC POWER CORP OF GREECE	EUR	150 334	152 905	0.31
24 642	PUBLICIS SA	EUR	640 402	766 613	1.53
3 356	PUMA AG RUDOLF DASSLER SPORT	EUR	804 080	969 884	1.94
58 768	RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	371 351	393 746	0.79
35 025	SAIPEM SPA	EUR	368 829	630 100	1.26
57 256	SAMPO PLC (EX: SAMPO LEONIA INSURANCE COMPANY PLC)	EUR	700 387	872 581	1.74
24 040	SANOMA-WSOY (EX: SANOMA-WSOY-B-)	EUR	494 672	472 386	0.94
8 450	SBM OFFSHORE NV	EUR	427 498	700 083	1.40
6 124	SOGECABLE SA	EUR	200 278	148 017	0.30
30 540	TECHNIP SA (EX: TECHNIP-COFLEXIP)	EUR	923 057	1 414 918	2.83
18 704	THALES	EUR	709 317	568 602	1.14
19 060	TIETOENATOR CORP	EUR	465 417	420 273	0.84
6 107	UMICORE SA (EX: UNION MINIERE SA)	EUR	335 428	671 770	1.34
22 300	UPONOR OYJ	EUR	471 693	502 196	1.00
28 972	WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE AG	EUR	827 221	1 089 347	2.18
40 441	WOLTERS KLUWER NV (CERT.)	EUR	782 069	745 732	1.48
13 219	ZODIAC SA	EUR	382 058	566 170	1.13
Total shares - Total des actions - Aktien Gesamt			39 305 858	48 864 659	97.60

2. Other transferable securities - 2. Autres valeurs mobilières - 2. Sonstige übertragbare Wertpapiere

SHARES - ACTIONS - AKTIEN

316 965	PARMALAT FINANZIARIA SPA	EUR	717 392	34 866	0.07
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			40 023 250	48 899 525	97.67

SUB-FUND EQUITIES EUROLAND MID CAP

COMPARTIMENT EQUITIES EUROLAND MID CAP

TEILFONDS EQUITIES EUROLAND MID CAP

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Construction & construction materials	Construction & matériaux de construction	Bauindustrie und Baumaterial	14.04
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	11.85
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	9.11
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	7.52
Insurance	Assurances	Versicherungen	7.25
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	5.80
Office supplies & computing	Articles de bureau & ordinateurs	Bürobedarf und EDV	5.48
Graphics & publishing	Industrie graphique & maisons d'édition	Graphisches Gewerbe und Verlage	5.05
Transportation	Circulation & transport	Verkehr und Transport	4.13
Miscellaneous services	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	3.36
Miscellaneous trading companies	Maisons de commerce diverses	Verschiedene Handelsgesellschaften	2.86
Foodstuffs & non-alcoholic drinks	Alimentation & boissons non alcoolisées	Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	2.83
Chemicals	Chimie	Chemie	2.48
Aerospace industry	Aéronautique & astronautique	Luft- und Raumfahrtindustrie	2.41
Photo & optics	Photo & optique	Photo und Optik	2.29
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	1.97
Textile & garments	Industrie textile & du vêtement	Textil- und Bekleidungsindustrie	1.94
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	1.88
Miscellaneous consumer goods	Biens de consommation divers	Sonstige Konsumgüter	1.35
Coal mining	Industrie minière	Bergbauindustrie	1.27
Petroleum	Pétrole	Erdöl	1.15
Packaging industry	Industrie de l'emballage	Verpackungsindustrie	1.10
Food & public utilities	Alimentation, énergie & eau	Energie- und Wasserversorgung	0.55
			97.67

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

France	France	Frankreich	22.05
Spain	Espagne	Spanien	14.87
Italy	Italie	Italien	11.55
Germany	Allemagne	Deutschland	11.14
Finland	Finlande	Finnland	8.83
Greece	Grèce	Griechenland	5.16
Belgium	Belgique	Belgien	4.83
Ireland	Irlande	Irland	4.66
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	4.20
Austria	Autriche	Österreich	3.83
Switzerland	Suisse	Schweiz	1.35
Japan	Japon	Japan	1.15
Luxembourg	Luxembourg	Luxemburg	1.14
Sweden	Suède	Schweden	1.10
Portugal	Portugal	Portugal	1.02
United Kingdom	Royaume-Uni	Vereinigtes Königreich	0.79
			97.67

SUB-FUND EQUITIES US CONCENTRATED CORE

COMPARTIMENT EQUITIES US CONCENTRATED CORE

TEILFONDS EQUITIES US CONCENTRATED CORE

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devise originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert USD	Market value Valeur d'évaluation Marktwert USD	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
884 000	ADOBE SYSTEMS INC	USD	27 593 730	25 061 400	2.85
216 385	AFLAC INC	USD	8 389 113	9 973 185	1.14
1 099 280	AMAZON COM INC	USD	42 478 280	38 079 059	4.33
218 600	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	13 801 083	13 247 160	1.51
265 000	AMGEN INC	USD	16 883 357	17 709 950	2.02
496 605	CISCO SYSTEMS INC	USD	9 483 150	9 817 881	1.12
973 110	COMMERCE BANCORP INC	USD	29 866 149	37 746 937	4.30
1 117 300	COUNTRYWIDE FINANCIAL CORP (EX: COUNTRYWIDE CREDIT INDS INC)	USD	40 524 633	42 814 936	4.87
938 900	DELL INC	USD	31 502 864	23 491 278	2.67
1 670 400	EBAY INC	USD	63 641 827	55 473 984	6.31
342 205	ELECTRONIC ARTS	USD	18 119 608	14 499 226	1.66
284 590	EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WASHINGTON	USD	21 857 929	27 630 843	3.14
526 915	GENENTECH INC	USD	29 755 182	43 270 260	4.92
458 000	GENERAL ELECTRIC CO	USD	14 979 139	15 594 900	1.77
301 600	GENZYME SHS	USD	18 898 486	17 899 960	2.05
214 100	GETTY IMAGES INC	USD	17 536 426	13 948 615	1.59
128 600	GOOGLE INC - SHS A	USD	31 385 642	47 831 484	5.44
299 825	MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	USD	12 647 204	9 087 695	1.03
1 493 070	NETWORK APPLIANCE CORP	USD	32 170 252	48 270 953	5.49
2 894 220	PROGRESSIVE CORP OF OHIO	USD	60 909 026	77 449 327	8.81
1 019 330	QUALCOMM INC	USD	36 914 852	45 584 438	5.19
784 600	SALESFORCE.COM INC	USD	23 876 306	23 365 388	2.66
707 470	SCHLUMBERGER LTD	USD	42 635 195	45 362 976	5.16
650 200	SLM CORP	USD	36 349 899	34 889 732	3.97
647 880	STARBUCKS CORP	USD	13 915 888	22 630 448	2.58
469 750	VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	USD	20 163 949	21 725 938	2.47
443 500	WALGREEN CO	USD	18 079 907	17 828 700	2.03
743 360	WALT DISNEY COMPANY	USD	12 509 763	22 449 472	2.56
280 885	XILINX INC	USD	8 424 579	7 142 906	0.81
1 198 140	YAHOO INC	USD	32 710 066	38 340 480	4.36
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			788 003 484	868 219 511	98.81

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

SUB-FUND EQUITIES US CONCENTRATED CORE

COMPARTIMENT EQUITIES US CONCENTRATED CORE

TEILFONDS EQUITIES US CONCENTRATED CORE

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
 RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
 WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	19.37
Office supplies & computing	Articles de bureau & ordinateurs	Bürobedarf und EDV	19.20
Insurance	Assurances	Versicherungen	11.46
Pharmaceuticals & cosmetics	Industrie pharmaceutique & cosmétique	Pharmazeutik und Kosmetik	11.46
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	11.40
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	7.10
Petroleum	Pétrole	Erdöl	5.16
Transportation	Circulation & transport	Verkehr und Transport	3.14
Miscellaneous services	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	2.66
Foodstuffs & non-alcoholic drinks	Alimentation & boissons non alcoolisées	Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	2.58
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	2.03
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	1.66
Graphics & publishing	Industrie graphique & maisons d'édition	Graphisches Gewerbe und Verlage	1.59
			98.81

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
 RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
 GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	94.51
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	4.30
			98.81

SUB-FUND EQUITIES US MID CAP GROWTH

COMPARTIMENT EQUITIES US MID CAP GROWTH

TEILFONDS EQUITIES US MID CAP GROWTH

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value	Description	Original currency	Cost	Market value	NAV %
Nombre ou valeur nominale	Dénomination	Devises originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
Anzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			USD	USD	

Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé
Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen regelten Markt gehandelte Wertpapiere

SHARES - ACTIONS - AKTIEN

99 600	ADVISORY BOARD CO INC	USD	4 247 759	5 041 752	1.83
83 800	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	4 594 397	4 427 154	1.61
51 800	ANSYS INC	USD	2 953 235	2 533 538	0.92
166 500	BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTIONS	USD	6 174 295	5 792 535	2.10
149 350	BROADCOM CORP -A-	USD	4 759 697	4 943 485	1.80
64 300	CERNER CORP	USD	2 958 487	2 427 325	0.88
58 600	CHECKFREE CORP	USD	2 393 980	2 897 770	1.05
35 810	CHEESECAKE FACTORY INC	USD	1 191 499	1 061 767	0.39
154 400	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP -A-	USD	6 077 128	8 972 184	3.26
159 900	COMMERCE BANCORP INC	USD	5 205 204	6 202 521	2.25
100 400	CORPORATE EXECUTIVE BOARD COMPANY	USD	7 175 758	10 019 920	3.64
96 100	CTRIIP. COM INTL LTD	USD	2 794 029	4 556 101	1.66
112 500	CUBIST PHARMACEUTICALS INC	USD	1 831 828	2 928 375	1.06
151 800	CV THERAPEUTICS INC	USD	3 451 365	2 492 556	0.91
255 600	E TRADE FINANCIAL CORP (EX: E TRADE GROUP INC)	USD	4 260 433	5 988 708	2.18
258 200	EBAY INC	USD	9 909 800	8 574 822	3.12
88 100	ENERGY CONVERSION DEVICES INC	USD	3 156 389	3 516 952	1.28
100 400	EXPRESS SCRIPTS INC	USD	5 668 316	7 337 232	2.67
105 800	FMC TECHNOLOGIES INC	USD	5 628 109	6 924 610	2.52
51 400	FRONTIER OIL CORP	USD	2 720 611	2 806 954	1.01
103 500	GENENTECH INC	USD	6 681 594	8 499 420	3.09
50 325	GFI GROUP INC	USD	2 846 175	2 759 320	1.00
56 500	HANCOCK HOLDING CO	USD	2 980 825	3 031 225	1.10
100 910	HITTITE MICROWAVE CORP	USD	2 511 359	3 462 222	1.26
270 000	INTRALASE CORP	USD	5 092 348	5 189 400	1.89
41 000	INTUITIVE SURGICAL INC	USD	4 294 501	4 425 540	1.61
42 500	INVITROGEN CORP	USD	2 926 285	2 723 400	0.99
104 400	JOY GLOBAL INC	USD	5 550 815	5 447 592	1.98
93 100	MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	USD	3 838 274	4 358 011	1.58
124 500	MEDIMMUNE INC	USD	3 697 644	3 794 760	1.38
129 600	MONSTER WORLDWIDE INC	USD	4 331 027	6 464 448	2.35
128 500	MSC INDUSTRIAL DIRECT CO -A-	USD	4 907 827	5 850 605	2.13
212 107	NATIONAL INTERSTATE CORP	USD	4 166 659	4 853 008	1.76
76 100	NATIONAL-OILWELL VARCO INC	USD	4 723 407	4 904 645	1.77
192 100	NETFLIX INC	USD	5 759 015	5 282 750	1.92
85 500	NUVELO INC	USD	1 421 761	1 364 580	0.50
144 600	ONYX PHARMACEUTICALS INC	USD	3 979 888	2 959 962	1.08
69 765	OPSWARE INC	USD	544 771	536 493	0.19
98 770	P.F. CHANG'S CHINA BISTRO INC	USD	4 701 986	4 104 881	1.49
33 900	PALOMAR MEDICAL TECHNOLOGIES INC	USD	1 434 100	1 527 195	0.55
43 700	RESEARCH IN MOTION	USD	2 886 600	2 831 760	1.03
238 800	RESOURCES CONNECTION INC	USD	5 578 061	6 041 640	2.20
264 800	ROBERT HALF INTERNATIONAL INC	USD	8 340 077	10 724 400	3.90
155 900	SALESFORCE. COM INC	USD	3 554 845	4 642 702	1.69
175 500	SALIX PHARMACEUTICALS LTD	USD	2 925 712	2 083 185	0.76
137 800	SEI INVESTMENTS CO	USD	5 071 547	6 145 880	2.23
152 200	SIGNATURE BANK	USD	4 447 022	5 387 880	1.96
87 800	SILICON LABORATORIES INC	USD	3 776 306	3 424 200	1.23

SUB-FUND EQUITIES US MID CAP GROWTH

COMPARTIMENT EQUITIES US MID CAP GROWTH

TEILFONDS EQUITIES US MID CAP GROWTH

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devise originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert USD	Market value Valeur d'évaluation Marktwert USD	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
109 000	SINA CORPORATION	USD	2 805 130	2 662 870	0.97
240 400	SMITH INTERNATIONAL INC	USD	7 819 857	9 606 384	3.49
28 700	STRAYER EDUCATION INC	USD	2 887 743	2 861 103	1.04
20 100	T ROWE PRICE GROUP INC	USD	1 241 454	1 568 202	0.57
67 600	ULTRA PETROLEUM CORP	USD	3 979 972	3 832 244	1.39
128 400	UTI WORLDWIDE INC	USD	4 499 706	3 505 320	1.27
60 700	VERITAS DGC INC	USD	2 765 343	2 719 967	0.99
74 700	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	2 830 142	2 436 714	0.89
104 900	WHITING PETROLEUM CORP	USD	4 524 251	3 891 790	1.41
83 000	WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	2 919 543	2 857 690	1.04
102 800	WYNN RESORTS LTD	USD	5 784 574	7 196 000	2.60
182 000	YAHOO INC	USD	5 358 350	5 824 000	2.12
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			247 538 815	271 229 649	98.54

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

SUB-FUND EQUITIES US MID CAP GROWTH

COMPARTIMENT EQUITIES US MID CAP GROWTH

TEILFONDS EQUITIES US MID CAP GROWTH

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Office supplies & computing	Articles de bureau & ordinateurs	Bürobedarf und EDV	18.12
Miscellaneous services	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	15.04
Pharmaceuticals & cosmetics	Industrie pharmaceutique & cosmétique	Pharmazie und Kosmetik	14.81
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	8.63
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	7.99
Petroleum	Pétrole	Erdöl	6.57
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	4.84
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	3.92
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	3.06
Hotels & leisure	Industrie hôtelière & du loisir	Hotels- und Freizeitindustrie	2.99
Biotechnology	Biotechnologies	Biotechnologien	2.57
Graphics & publishing	Industrie graphique & maisons d'édition	Graphisches Gewerbe und Verlage	2.35
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	2.13
Insurance	Assurances	Versicherungen	1.76
Miscellaneous trading companies	Maisons de commerce diverses	Verschiedene Handelsgesellschaften	1.61
Transportation	Circulation & transport	Verkehr und Transport	1.27
Healthcare, education and welfare organizations	Santé, éducation & services sociaux	Gesundheit, Erziehung und Wohlfahrtseinrichtungen	0.88
			98.54

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	87.35
Bermuda	Bermudes	Bermuda	2.62
Canada	Canada	Kanada	2.42
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	2.25
China	Chine	China	1.66
Virgin Islands	Iles Vierges	Jungferninseln	1.27
Cayman Islands	Iles Cayman	Kayman Inseln	0.97
			98.54

SUB-FUND EQUITIES US MULTI STRATEGIES

COMPARTIMENT EQUITIES US MULTI STRATEGIES

TEILFONDS EQUITIES US MULTI STRATEGIES

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devise originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert	Market value Valeur d'évaluation Marktwert	NAV % VNI % NIW %
			USD	USD	
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
7 865	ACTIVISION INC	USD	95 914	98 863	0.03
25 140	ADOBE SYSTEMS INC	USD	863 410	712 719	0.23
5 850	ADVISORY BOARD CO INC	USD	222 689	296 127	0.10
7 950	AFLAC INC	USD	320 058	366 416	0.12
5 000	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	274 280	264 150	0.09
6 800	ALLIANT TECHSYSTEMS INC	USD	459 404	528 768	0.17
41 875	AMAZON COM INC	USD	1 772 292	1 450 550	0.47
80 700	AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	2 701 795	2 714 748	0.88
67 000	AMERICAN EXPRESS CO	USD	3 192 425	3 604 600	1.16
58 400	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	3 809 561	3 539 040	1.14
49 300	AMERICAN TOWER CORP -SHS A-	USD	1 744 742	1 496 255	0.48
37 750	AMGEN INC	USD	2 491 973	2 522 833	0.81
16 800	ANALOG DEVICES INC	USD	643 305	564 816	0.18
33 570	ANDREW CORP	USD	396 159	328 315	0.11
6 900	ANIXTER INTERNATIONAL INC	USD	252 103	331 614	0.11
3 100	ANSYS INC	USD	176 756	151 621	0.05
16 320	ARTUR J GALLAGHER & CO	USD	486 766	431 338	0.14
11 380	ASSURANT INC	USD	392 760	545 785	0.18
164 400	AT & T INC	USD	4 072 806	4 248 096	1.37
53 400	AVON PRODUCTS INC	USD	1 684 805	1 683 304	0.54
11 700	BAUSCH & LOMB INC	USD	544 340	576 810	0.19
6 250	BECKMAN COULTER INC	USD	354 885	344 688	0.11
58 000	BOEING CO	USD	3 615 998	4 763 540	1.54
79 700	BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	1 793 618	1 619 504	0.52
9 900	BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTIONS	USD	353 287	344 421	0.11
8 900	BROADCOM CORP -A-	USD	249 157	294 590	0.10
6 200	CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	216 785	284 394	0.09
30 500	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	2 581 328	2 516 860	0.81
21 100	CARNIVAL CORP	USD	999 527	840 835	0.27
48 200	CELGENE CORP	USD	2 047 718	1 940 050	0.63
30 400	CERNER CORP	USD	1 261 996	1 147 600	0.37
6 080	CHARLES RIVER LABORATORIES INTL INC	USD	264 228	243 443	0.08
3 500	CHECKFREE CORP	USD	130 185	173 075	0.06
34 800	CHEVRON CORP	USD	2 045 973	2 034 060	0.66
77 300	CHUBB CORP	USD	3 040 283	3 859 589	1.24
17 070	CISCO SYSTEMS INC	USD	336 401	337 474	0.11
110 600	CLEAR CHANNEL COMMUNICATIONS INC	USD	3 507 441	3 399 844	1.10
55 300	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP -A-	USD	3 203 026	3 213 483	1.04
103 600	COMCAST CORP -A-	USD	3 152 258	3 303 804	1.07
44 690	COMMERCE BANCORP INC	USD	1 408 341	1 733 525	0.56
93 940	CONOCOPHILLIPS	USD	4 671 519	5 822 401	1.88
46 400	CON-WAY INC	USD	1 889 341	2 668 000	0.86
36 900	CORNING INC	USD	1 035 385	878 220	0.28
6 000	CORPORATE EXECUTIVE BOARD COMPANY	USD	359 336	598 800	0.19

SUB-FUND EQUITIES US MULTI STRATEGIES

COMPARTIMENT EQUITIES US MULTI STRATEGIES

TEILFONDS EQUITIES US MULTI STRATEGIES

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert USD	Market value Valeur d'évaluation Marktwert USD	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
20 000	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	1 101 916	1 071 200	0.35
83 725	COUNTRYWIDE FINANCIAL CORP (EX: COUNTRYWIDE CREDIT INDS INC)	USD	3 180 490	3 208 342	1.03
105 900	CSX CORP	USD	3 776 683	7 010 580	2.26
5 700	CTRP. COM INTL LTD	USD	146 193	270 237	0.09
6 700	CUBIST PHARMARCEUTICALS INC	USD	88 248	174 401	0.06
9 000	CV THERAPEUTICS INC	USD	206 352	147 780	0.05
82 700	CVS CORP	USD	2 486 157	2 289 963	0.74
22 900	CYPRESS SEMICONDUCTOR CORP	USD	301 223	341 439	0.11
7 060	CYTEC INDUSTRIES INC	USD	313 019	399 455	0.13
35 200	DELL INC	USD	1 189 964	880 704	0.28
11 320	DIEBOLD INC	USD	455 726	479 742	0.15
12 975	DOVER CORP	USD	525 847	629 936	0.20
9 290	DOW JONES & CO INC	USD	343 300	321 713	0.10
15 350	E TRADE FINANCIAL CORP (EX: E TRADE GROUP INC)	USD	202 437	359 651	0.12
98 180	EBAY INC	USD	3 896 145	3 260 558	1.05
8 130	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	318 053	359 265	0.12
12 942	ELECTRONIC ARTS	USD	686 008	548 353	0.18
135 400	ELECTRONIC DATA SYSTEMS CORP	USD	2 981 507	3 309 176	1.07
5 200	ENERGY CONVERSION DEVICES INC	USD	154 182	207 584	0.07
4 550	ENTERCOM COMMUNICATIONS CORP -A-	USD	150 604	122 077	0.04
10 585	EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WASHINGTON	USD	806 495	1 027 698	0.33
6 000	EXPRESS SCRIPTS INC	USD	251 175	438 480	0.14
43 800	FANNIE MAE	USD	2 356 559	2 185 620	0.70
39 989	FEDERATED DEPARTMENT STORES INC	USD	2 289 721	2 838 819	0.92
40 600	FLOWERS FOODS	USD	737 929	1 178 618	0.38
31 900	FMC TECHNOLOGIES INC	USD	1 789 306	2 087 855	0.67
15 200	FREESCALE SEMICONDUCTOR INC	USD	343 009	464 664	0.15
3 000	FRONTIER OIL CORP	USD	158 794	163 830	0.05
32 700	GAP INC	USD	583 959	586 311	0.19
52 200	GENENTECH INC	USD	3 608 740	4 286 664	1.38
16 900	GENERAL ELECTRIC CO	USD	568 031	575 445	0.19
131 800	GENERAL MOTORS CORP	USD	4 277 107	3 501 926	1.13
34 100	GENZYME SHS	USD	2 103 082	2 023 835	0.65
7 900	GETTY IMAGES INC	USD	648 209	514 685	0.17
2 900	GFI GROUP INC	USD	163 899	159 007	0.05
13 900	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	2 205 155	2 082 637	0.67
12 375	GOOGLE INC - SHS A	USD	4 505 678	4 602 758	1.48
18 600	H & R BLOCK INC	USD	409 888	419 616	0.14
3 300	HANCOCK HOLDING CO	USD	174 065	177 045	0.06
68 900	HCA INC (EX: HCA-HEALTHCARE CO INC)	USD	2 848 837	3 017 820	0.97
71 300	HEALTHSOUTH CORP	USD	353 322	313 720	0.10
154 400	HEWLETT-PACKARD CO	USD	3 221 237	4 928 448	1.59
8 300	HILLENBRAND INDUSTRIES INC	USD	438 620	415 000	0.13
6 075	HITTITE MICROWAVE CORP	USD	135 464	208 433	0.07

SUB-FUND EQUITIES US MULTI STRATEGIES

COMPARTIMENT EQUITIES US MULTI STRATEGIES

TEILFONDS EQUITIES US MULTI STRATEGIES

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert USD	Market value Valeur d'évaluation Marktwert USD	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
75 000	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	2 595 641	3 065 250	0.99
10 050	HOSPIRA INC	USD	393 320	434 663	0.14
45 700	I.B.M. CORP	USD	3 921 042	3 663 312	1.18
164 500	INTEL CORP	USD	3 279 408	2 923 165	0.94
12 500	INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES INC	USD	436 263	441 125	0.14
7 500	INTERNATIONAL RECTIFIER CORP	USD	274 827	313 425	0.10
107 600	INTERSIL CORP -A-	USD	2 070 990	2 854 628	0.92
16 100	INTRALASE CORP	USD	295 438	309 442	0.10
2 400	INTUITIVE SURGICAL INC	USD	248 621	259 056	0.08
2 500	INVITROGEN CORP	USD	173 672	160 200	0.05
29 800	ITT INDUSTRIES INC	USD	1 671 843	1 547 216	0.50
27 200	JOHNSON & JOHNSON	USD	1 606 071	1 627 920	0.53
17 385	JONES APPAREL GROUP LTD	USD	561 238	563 274	0.18
6 200	JOY GLOBAL INC	USD	316 513	323 516	0.10
124 660	JP MORGAN CHASE & CO (EX: J.P.MORGAN CHASE)	USD	4 528 963	5 290 570	1.71
47 500	JUNIPER NETWORKS INC	USD	860 084	752 875	0.24
33 300	KIMBERLY-CLARK CORP	USD	1 977 091	2 012 985	0.65
131 500	KRAFT FOODS INC	USD	4 306 921	4 317 145	1.39
5 700	LAM RESEARCH CORP	USD	190 100	247 950	0.08
16 900	LEGGETT & PLATT INC	USD	398 038	418 106	0.13
25 200	LOWE'S COMPANIES INC	USD	1 623 157	1 536 948	0.50
47 100	LSI LOGIC CORP	USD	385 541	458 283	0.15
1 232 800	LUCENT TECHNOLOGIES INC	USD	3 658 103	3 131 312	1.01
12 300	MARSHALL & ILSLEY CORP	USD	554 071	553 500	0.18
5 600	MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	USD	176 146	262 136	0.08
196 400	MATTEL INC	USD	3 670 911	3 283 808	1.06
13 595	MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	USD	570 456	412 064	0.13
106 160	MEADWESTVACO CORP	USD	3 243 457	2 864 197	0.92
120 800	MEDCO HEALTH SOLUTIONS INC WHEN ISSUED	USD	5 286 716	6 390 320	2.06
7 450	MEDIMMUNE INC	USD	201 551	227 076	0.07
25 100	MEDTRONIC INC	USD	1 266 366	1 261 777	0.41
67 600	MERRILL LYNCH & CO INC	USD	3 769 915	4 821 232	1.55
37 500	MICRON TECHNOLOGY INC	USD	518 731	602 250	0.19
257 500	MILLENNIUM PHARMACEUTICALS INC	USD	2 563 655	2 096 050	0.68
6 090	MOLSON COORS BREWING CO	USD	398 784	389 760	0.13
23 200	MONSANTO CO NEW	USD	1 957 900	1 906 576	0.61
7 750	MONSTER WORLDWIDE INC	USD	210 073	386 570	0.12
7 700	MSC INDUSTRIAL DIRECT CO -A-	USD	258 587	350 581	0.11
9 360	MURPHY OIL CORP	USD	487 729	475 956	0.15
12 600	NATIONAL INTERSTATE CORP	USD	230 647	288 288	0.09
18 840	NATIONAL SEMICONDUCTOR CORP	USD	408 254	474 768	0.15
4 500	NATIONAL - OILWELL VARCO INC	USD	259 310	290 025	0.09
11 400	NETFLIX INC	USD	340 540	313 500	0.10
128 350	NETWORK APPLIANCE CORP	USD	4 064 271	4 149 556	1.34

SUB-FUND EQUITIES US MULTI STRATEGIES

COMPARTIMENT EQUITIES US MULTI STRATEGIES

TEILFONDS EQUITIES US MULTI STRATEGIES

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devise originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert USD	Market value Valeur d'évaluation Marktwert USD	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
4 420	NEW YORK COMMUNITY BANCORP INC		74 594	72 974	0.02
24 700	NOVELLUS SYSTEMS INC	USD	657 007	567 359	0.18
5 100	NUVELO INC	USD	84 284	81 396	0.03
65 700	OFFICE DEPOT INC	USD	1 252 804	2 682 531	0.87
15 125	OFFICEMAX INC	USD	458 202	611 201	0.20
21 187	OLD REPUBLIC INTERNATIONAL CORP	USD	431 847	448 741	0.14
8 600	ONYX PHARMACEUTICALS INC	USD	248 247	176 042	0.06
4 165	OPSWARE INC	USD	32 523	32 029	0.01
5 950	P.F. CHANG'S CHINA BISTRO INC	USD	285 517	247 282	0.08
2 000	PALOMAR MEDICAL TECHNOLOGIES INC	USD	84 607	90 100	0.03
5 800	PAR PHARMACEUTICAL COS INC	USD	204 518	133 516	0.04
13 600	PENTAIR INC	USD	496 218	459 408	0.15
11 895	PEOPLES BANK	USD	368 896	394 438	0.13
53 900	PROCTER & GAMBLE CO	USD	3 162 231	2 931 082	0.95
106 800	PROGRESSIVE CORP OF OHIO	USD	2 474 251	2 857 968	0.92
25 700	PULTES HOMES INC	USD	956 680	839 362	0.27
839 200	QWEST COMMUNICATIONS INTERNATIONAL INC	USD	3 458 190	5 689 776	1.84
116 120	QUALCOMM INC	USD	5 487 500	5 192 886	1.67
163 500	READERS DIGEST -SHS -A- NON VOTING	USD	2 665 413	2 293 905	0.74
12 000	REGIS CORP (MINN)	USD	409 467	408 120	0.13
2 600	RESEARCH IN MOTION	USD	164 507	168 480	0.05
14 300	RESOURCES CONNECTION INC	USD	301 175	361 790	0.12
15 750	ROBERT HALF INTERNATIONAL INC	USD	442 029	637 875	0.21
33 400	SALESFORCE.COM INC	USD	886 538	994 652	0.32
10 500	SALIX PHARMACEUTICALS LTD	USD	179 178	124 635	0.04
26 080	SCHLUMBERGER LTD	USD	1 565 739	1 672 250	0.54
20 900	SEARS HOLDINGS CORP	USD	2 810 243	3 190 594	1.03
8 200	SEI INVESTMENTS CO	USD	282 830	365 720	0.12
9 100	SIGNATURE BANK	USD	258 155	322 140	0.10
5 200	SILICON LABORATORIES INC	USD	213 231	202 800	0.07
6 500	SINA CORPORATION	USD	165 782	158 795	0.05
66 240	SLM CORP	USD	3 583 284	3 554 438	1.15
14 300	SMITH INTERNATIONAL INC	USD	401 917	571 428	0.18
636 460	SOLETRON CORP	USD	2 859 828	2 253 068	0.73
92 000	SONY CORP / ADR REPR. SHS	USD	3 416 682	4 158 400	1.34
8 290	SPX CORP	USD	377 095	434 728	0.14
63 000	ST JUDE MEDICAL INC	USD	2 498 324	2 142 000	0.69
95 400	ST PAUL COMPANIES INC	USD	4 115 576	4 119 371	1.33
23 970	STARBUCKS CORP	USD	602 488	837 272	0.27
1 750	STRAYER EDUCATION INC	USD	181 236	174 458	0.06
882 400	SUN MICROSYSTEMS	USD	3 774 677	4 014 920	1.30
4 030	SVB FINANCIAL GROUP	USD	199 658	192 836	0.06
21 700	T ROWE PRICE GROUP INC	USD	1 768 162	1 693 034	0.55
12 090	TEKTRONIX INC	USD	318 212	375 032	0.12

SUB-FUND EQUITIES US MULTI STRATEGIES

COMPARTIMENT EQUITIES US MULTI STRATEGIES

TEILFONDS EQUITIES US MULTI STRATEGIES

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert USD	Market value Valeur d'évaluation Marktwert USD	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
271 500	TENET HEALTHCARE CORP	USD	3 145 393	2 076 975	0.67
44 250	TERADYNE INC.	USD	737 070	661 980	0.21
8 850	THE STANLEY WORKS	USD	439 488	424 800	0.14
17 250	THERMO-ELECTRON CORP	USD	517 817	630 833	0.20
217 300	TIME WARNER INC	USD	3 731 679	3 741 905	1.21
32 700	TRANSOCEAN INC (EX: TRANSOCEAN SEDCO FOREX INC)	USD	2 695 396	2 563 680	0.83
9 300	TRIAD HOSPITALS INC	USD	397 534	375 069	0.11
23 100	UBS (NOM.)	USD	2 704 242	2 590 547	0.84
4 000	ULTRA PETROLEUM CORP	CHF	224 905	226 760	0.07
54 400	UNITED HEALTH GROUP INC	USD	2 721 964	2 357 152	0.76
30 200	UNITED STATES STEEL CORP	USD	1 430 140	1 946 390	0.63
46 700	UTI WORLDWIDE INC	USD	1 599 942	1 274 910	0.41
20 600	VALEANT PHARMACEUTICALS INTERNATIONAL	USD	409 401	346 286	0.11
27 600	VALERO ENERGY CORP	USD	1 843 294	1 668 144	0.54
13 510	VARIAN INC	USD	525 504	587 820	0.18
17 300	VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	USD	755 513	800 125	0.26
3 500	VERITAS DGC INC	USD	159 442	156 835	0.05
4 400	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	167 844	143 526	0.05
50 245	VISHAY INTERTECHNOLOGY INC	USD	727 718	780 807	0.25
16 400	WALGREEN CO	USD	650 391	659 280	0.21
27 460	WALT DISNEY COMPANY	USD	506 408	829 292	0.27
48 700	WASTE MANAGEMENT INC	USD	1 641 507	1 756 609	0.57
116 000	WATSON PHARMACEUTICALS INC	USD	3 814 222	2 933 640	0.95
49 800	WEATHERFORD INTL LTD	USD	2 644 635	2 570 178	0.83
38 000	WELLPOINT INC	USD	2 745 379	2 691 920	0.87
15 940	WESTWOOD ONE INC	USD	282 936	128 954	0.04
6 200	WHITING PETROLEUM CORP	USD	264 772	230 020	0.07
19 140	WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	697 210	658 990	0.21
6 970	WW GRAINGER INC	USD	456 691	498 425	0.16
103 600	WYETH	USD	4 344 053	4 798 751	1.55
6 200	WYNN RESORTS LTD	USD	319 797	434 000	0.14
9 245	XILINX INC	USD	271 869	235 100	0.08
120 930	YAHOO INC	USD	3 882 492	3 869 760	1.25
3 480	ZIONS BANCORP	USD	236 265	279 479	0.09
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			291 162 104	305 724 188	98.61

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

SUB-FUND EQUITIES US MULTI STRATEGIES

COMPARTIMENT EQUITIES US MULTI STRATEGIES

TEILFONDS EQUITIES US MULTI STRATEGIES

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Pharmaceuticals & cosmetics	Industrie pharmaceutique & cosmétique	Pharmazeutik und Kosmetik	14.53
Office supplies & computing	Articles de bureau & ordinateurs	Bürobedarf und EDV	12.79
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	10.92
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	9.15
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	6.26
Petroleum	Pétrole	Erdöl	5.85
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	5.59
Transportation	Circulation & transport	Verkehr und Transport	4.13
Insurance	Assurances	Versicherungen	3.92
Miscellaneous services	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	3.13
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	2.96
Graphics & publishing	Industrie graphique & maisons d'édition	Graphisches Gewerbe und Verlage	2.34
Foodstuffs & non-alcoholic drinks	Alimentation & boissons non alcoolisées	Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	2.04
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	2.01
Paper & forest products	Papier & bois	Papier und Holzprodukte	1.77
Aerospace industry	Aéronautique & astronautique	Luft- und Raumfahrtindustrie	1.71
Miscellaneous consumer goods	Biens de consommation divers	Sonstige Konsumgüter	1.56
Conglomerates	Conglomérats	Konglomerate	1.49
Healthcare, education & welfare organizations	Santé, éducation & services sociaux	Gesundheit, Erziehung und Wohlfahrtseinrichtungen	1.44
Road vehicles	Véhicules routiers	Straßenfahrzeuge	1.13
Food & public utilities	Alimentation, énergie & eau	Energie- und Wasserversorgung	0.88
Chemicals	Chimie	Chemie	0.74
Textile & garments	Industrie textile & du vêtement	Textil- und Bekleidungsindustrie	0.74
Coal mining	Industrie minière	Bergbauindustrie	0.63
Construction & construction materials	Construction & matériaux de construction	Bauindustrie und Baumaterial	0.27
Hotels & leisure	Industrie hôtelière & du loisir	Hotels- und Freizeitindustrie	0.14
Biotechnology	Biotechnologies	Biotechnologien	0.14
Tobacco & alcoholic drinks	Tabac & alcool	Tabak und alkoholische Getränke	0.13
Miscellaneous equipment goods	Biens d'équipement divers	Sonstige Ausstattungsgüter	0.13
Miscellaneous trading companies	Maisons de commerce diverses	Verschiedene Handelsgesellschaften	0.09
			98.61

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	93.95
Japan	Japon	Japan	1.34
Cayman Islands	Iles Cayman	Kayman Inseln	0.88
Switzerland	Suisse	Schweiz	0.84
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	0.56
Virgin Islands	Iles Vierges	Jungferinseln	0.41
Bermuda	Bermudes	Bermuda	0.29
Canada	Canada	Kanada	0.25
China	Chine	China	0.09
			98.61

SUB-FUND EQUITIES JAPAN SMALL CAP

COMPARTIMENT EQUITIES JAPAN SMALL CAP

TEILFONDS EQUITIES JAPAN SMALL CAP

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in Japanese yen)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en yen japonais)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in japanischen Yen)

Number or face value	Description	Original currency	Cost	Market value	NAV %
Nombre ou valeur nominale	Dénomination	Devises originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
Anzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			JPY	JPY	
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
68 700	A&D CO LTD	JPY	104 449 134	174 841 500	1.40
51 000	ABC-MART INC	JPY	87 352 280	119 595 000	0.96
60	AMIYAKI YEI CO LTD	JPY	26 060 115	27 660 000	0.22
90 400	ARBEIT-TIMES CO LTD	JPY	115 130 260	24 950 400	0.20
16 992	ARISAWA MFG CO LTD	JPY	56 485 292	40 356 000	0.32
49 900	ARNEST ONE CORP	JPY	89 101 144	174 650 000	1.40
71 000	ARRK CORP	JPY	128 897 721	237 850 000	1.90
24 000	ART CORP	JPY	100 338 081	84 720 000	0.68
43 100	ASAHI INTECC CO LTD	JPY	115 790 001	152 143 000	1.22
32 000	ASK PLANNING CENTER INC	JPY	29 173 809	23 424 000	0.19
37 200	ASKUL CORP	JPY	122 131 562	108 066 000	0.87
992	ASSET MANAGERS CO LTD	JPY	272 598 714	252 960 000	2.03
474	AXELL CORP	JPY	153 986 583	186 282 000	1.49
84 300	BOOKOFF CORP	JPY	211 380 597	201 055 500	1.61
126 000	CHUGOKU MARINE PAINTS LTD	JPY	68 796 384	88 956 000	0.71
5 300	COSMOS PHARMACEUTICAL CORP	JPY	18 545 452	16 377 000	0.13
556	CREED CORP	JPY	149 553 982	268 548 000	2.15
1 320	CYBERAGENT INC (EX: CYBER AGENT.LTD)	JPY	309 445 451	265 320 000	2.12
930	CYBERNET SYSTEMS CO LTD	JPY	106 099 368	98 580 000	0.79
83 000	DAINIPPON SCREEN MANUFACTURING CO LTD	JPY	55 557 573	90 802 000	0.73
16 500	DIAMOND CITY CO LTD	JPY	57 809 724	73 590 000	0.59
469	EN JAPAN INC	JPY	188 826 748	265 923 000	2.13
16 400	ENPLAS CORP	JPY	54 165 343	37 556 000	0.30
441	EPS CO LTD	JPY	164 649 189	146 412 000	1.17
20 400	E.C.C. CO LTD	JPY	29 403 002	47 226 000	0.38
5 100	FUJIMI INC	JPY	13 548 065	13 464 000	0.11
711	FULLCAST CO LTD	JPY	216 667 870	291 510 000	2.33
1 470	FUTURE SYSTEM CONSULT CORP	JPY	173 228 303	148 470 000	1.19
1 464	GEO CORP	JPY	340 317 669	317 688 000	2.54
88 200	GIGAS K'S DENKI (EX: K'S DENKI CORP)	JPY	193 421 339	282 240 000	2.26
1 512	GREEN HOSPITAL SUPPLY INC	JPY	227 069 888	244 944 000	1.96
15 700	HITACHI INFORMATION SYSTEMS LTD	JPY	45 982 323	41 919 000	0.34
5 150	HONEYS CO LTD	JPY	9 103 636	26 522 500	0.21
434	HOOSIERS CORP	JPY	169 982 674	234 794 000	1.88
12 000	HORIBA LTD	JPY	20 485 682	43 440 000	0.35
29 800	IBJ LEASING CO LTD	JPY	62 266 808	98 936 000	0.79
125 000	ICHIYOSHI SECURITIES CO LTD	JPY	141 593 600	224 000 000	1.79
1 296	INDEX HOLDING	JPY	165 778 515	154 224 000	1.23
21 000	ITOKI CORP	JPY	24 224 851	27 090 000	0.22
68 000	IWAI SECURITIES CO LTD	JPY	204 841 608	166 940 000	1.34
435	IXI CO LTD	JPY	188 338 940	271 440 000	2.17
330 000	JAPAN ASIA INVESTMENT CO LTD	JPY	246 847 100	231 330 000	1.85
140 000	JAPAN AVIATION ELECTRONICS INDUSTRY LTD	JPY	185 846 981	226 520 000	1.81
320	JP PURE CHEMICAL CO LTD	JPY	111 451 863	243 520 000	1.95
710	KABU.COM SECURITIES CO LTD	JPY	121 903 667	158 330 000	1.27
56 000	KANDENKO CO LTD	JPY	34 757 561	49 056 000	0.39

SUB-FUND EQUITIES JAPAN SMALL CAP

COMPARTIMENT EQUITIES JAPAN SMALL CAP

TEILFONDS EQUITIES JAPAN SMALL CAP

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in Japanese yen)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en yen japonais)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in japanischen Yen)

Number or face value	Description	Original currency	Cost	Market value	NAV %
Nombre ou valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
Anzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			JPY	JPY	
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
526	KENEDIX INC (EX: KENNEDY WILSON JAPAN)	JPY	107 216 092	286 670 000	2.29
75 000	KURODA ELECTRIC CO LTD	JPY	175 106 405	109 350 000	0.88
33 000	LASERTEC CORP	JPY	64 070 669	114 840 000	0.92
44 000	LINTEC CORP (EX FSK CORP)	JPY	74 094 802	130 240 000	1.04
576	MACROMILL INC	JPY	224 667 488	172 800 000	1.38
13 400	MATSUSHITA ELECTRIC WORKS INFORMATION SYSTEMS CO LTD	JPY	88 443 573	67 670 000	0.54
304	MESSAGE CO LTD	JPY	72 010 147	46 208 000	0.37
57 000	MISUMI GROUP INC (EX: MISUMI CORP)	JPY	98 269 858	123 405 000	0.99
500	NEXTCOM KK	JPY	56 623 620	24 725 000	0.20
109 000	NHK SPRING CO LTD	JPY	84 920 238	141 264 000	1.13
72 400	NIDEC COPAL CORP	JPY	117 171 452	118 374 000	0.95
228 000	NIPPON SIGNAL CO LTD	JPY	206 320 434	242 820 000	1.94
83 340	NISHIMATSUYA CHAIN CO LTD	JPY	138 169 482	173 763 900	1.39
1 660	NISSIN SERVICER CO LTD	JPY	83 936 027	91 134 000	0.73
1 403	NIWS CO HQ LTD (EX: NIWS CO LTD)	JPY	189 210 068	159 942 000	1.28
127 000	OENON HOLDING INC	JPY	41 729 060	56 769 000	0.45
406	OKINAWA CELLULAR TELEPHONE CO	JPY	103 772 702	118 552 000	0.95
20 700	OPTOELECTRONICS CO LTD	JPY	85 401 484	80 316 000	0.64
51 900	OSAKA STEEL CO LTD	JPY	83 088 346	105 357 000	0.84
37 000	OSG CORP	JPY	39 990 011	77 885 000	0.62
25 000	PARK24 CO LTD	JPY	41 750 022	94 250 000	0.75
73 700	PHOENIX ELECTRIC CO LTD	JPY	143 620 799	64 561 200	0.52
22 900	PIGEON CORP	JPY	37 092 492	37 670 500	0.30
32 500	POINT INC	JPY	100 534 581	221 000 000	1.77
340 000	PRESS KOGYO CO LTD	JPY	186 832 196	211 820 000	1.70
68 700	ROLAND DG CORP	JPY	172 287 179	214 344 000	1.72
6 300	SAINT MARC HLDGS CO LTD	JPY	42 959 225	49 203 000	0.39
106 000	SANRIO CO LTD	JPY	133 780 667	156 880 000	1.26
556	SK ELECTRONICS CO LTD	JPY	186 947 950	168 468 000	1.35
101 000	SODICK CO LTD	JPY	97 516 667	138 875 000	1.11
1 902	SOFTBRAIN CO LTD	JPY	185 390 238	95 860 800	0.77
109	SO-NET M3	JPY	25 897 612	44 690 000	0.36
8 300	SYSMEX CORP	JPY	11 187 214	38 346 000	0.31
1 894	TAKE AND GIVE NEEDS CO LTD	JPY	228 627 163	280 312 000	2.24
32 000	TAKEUCHI MFG CO LTD	JPY	117 158 285	158 400 000	1.27
428	TELEPARK CORP	JPY	87 308 250	124 548 000	1.00
185 700	TOKYO INDIVIDUALIZED EDUCATIONAL INSTITUTE INC	JPY	70 979 512	93 221 400	0.75
101 000	TOYO MACHINERY & METAL CO LTD	JPY	138 801 747	129 280 000	1.03
54 300	TSURUHA HLDGS INC	JPY	233 223 342	241 092 000	1.93
26 900	UNICHARM PETCARE CORP	JPY	92 946 645	118 360 000	0.95
68 000	U-SHIN	JPY	72 535 768	83 980 000	0.67
232	VILLAGE VANGUARD CO LTD	JPY	164 182 920	200 680 000	1.61
104 900	YOKOWO CO LTD	JPY	152 930 508	161 126 400	1.29
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			10 572 089 392	12 273 274 100	98.25

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

SUB-FUND EQUITIES JAPAN SMALL CAP

COMPARTIMENT EQUITIES JAPAN SMALL CAP

TEILFONDS EQUITIES JAPAN SMALL CAP

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	16.06
Miscellaneous services	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	15.18
Real estate companies	Sociétés immobilières	Immobilien-gesellschaften	8.05
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	7.47
Office supplies & computing	Articles de bureau & ordinateurs	Bürobedarf und EDV	7.26
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	6.53
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	5.95
Miscellaneous consumer goods	Biens de consommation divers	Sonstige Konsumgüter	5.74
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	3.92
Pharmaceuticals & cosmetics	Industrie pharmaceutique & cosmétique	Pharmazie und Kosmetik	3.62
Textile & garments	Industrie textile & du vêtement	Textil- und Bekleidungsindustrie	2.94
Road vehicles	Véhicules routiers	Straßenfahrzeuge	2.75
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	1.95
Countries & central governments	Etats & gouvernements centraux	Staaten und Zentralregierungen	1.85
Chemicals	Chimie	Chemie	1.75
Photo & optics	Photo & optique	Photo und Optik	1.68
Environment & recycling	Environnement & recyclage	Umwelt und Recycling	1.61
Watch industry	Industrie horlogère	Uhrenindustrie	1.13
Coal mining	Industrie minière	Bergbauindustrie	0.84
Transportation	Circulation & transport	Verkehr und Transport	0.68
Hotels & leisure	Industrie hôtelière & du loisir	Hotels- und Freizeitindustrie	0.61
Healthcare, education & welfare organizations	Santé, éducation & services sociaux	Gesundheit, Erziehung und Wohlfahrtseinrichtungen	0.37
Graphics & publishing	Industrie graphique & maisons d'édition	Graphisches Gewerbe und Verlage	0.20
Non-ferrous metals	Métaux non ferreux	Nichteisenmetalle	0.11
			98.25

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

Japan	Japon	Japan	98.25
-------	-------	-------	-------

SUB-FUND EQUITIES US VALUE OPPORTUNITIES

COMPARTIMENT EQUITIES US VALUE OPPORTUNITIES

TEILFONDS EQUITIES US VALUE OPPORTUNITIES

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert USD	Market value Valeur d'évaluation Marktwert USD	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
4 010	ACTIVISION INC	USD	49 054	50 406	0.40
3 500	ALLIANT TECHSYSTEMS INC	USD	211 316	272 160	2.18
8 600	ANALOG DEVICES INC	USD	327 671	289 132	2.32
17 150	ANDREW CORP	USD	197 220	167 727	1.34
3 500	ANIXTER INTERNATIONAL INC	USD	112 360	168 210	1.35
8 400	ARTUR J GALLAGHER & CO	USD	242 992	222 012	1.78
5 890	ASSURANT INC	USD	172 050	282 484	2.26
6 200	BAUSCH & LOMB INC	USD	286 024	305 660	2.45
3 200	BECKMAN COULTER INC	USD	176 090	176 480	1.41
3 100	CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	80 721	142 197	1.14
3 100	CHARLES RIVER LABORATORIES INTL INC	USD	131 821	124 124	0.99
3 770	COMMERCE BANCORP INC	USD	114 202	146 238	1.17
11 700	CYPRESS SEMICONDUCTOR CORP	USD	137 388	174 447	1.40
3 660	CYTEC INDUSTRIES INC	USD	160 455	207 083	1.66
5 780	DIEBOLD INC	USD	239 164	244 956	1.96
6 650	DOVER CORP	USD	267 898	322 858	2.59
4 830	DOW JONES & CO INC	USD	174 059	167 263	1.34
4 200	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	147 537	185 598	1.49
2 400	ENTERCOM COMMUNICATIONS CORP -A-	USD	85 131	64 392	0.52
4 117	FEDERATED DEPARTMENT STORES INC	USD	217 432	292 266	2.34
7 800	FREESCALE SEMICONDUCTOR INC	USD	159 022	238 446	1.91
16 700	GAP INC	USD	298 544	299 431	2.40
9 500	H & R BLOCK INC	USD	209 554	214 320	1.72
36 100	HEALTHSOUTH CORP	USD	177 823	158 840	1.27
4 300	HILLENBRAND INDUSTRIES INC	USD	237 723	215 000	1.72
5 180	HOSPIRA INC	USD	203 617	224 035	1.80
6 400	INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES INC	USD	226 304	225 856	1.81
3 900	INTERNATIONAL RECTIFIER CORP	USD	144 977	162 981	1.31
9 055	JONES APPAREL GROUP LTD	USD	301 419	293 382	2.35
2 700	LAM RESEARCH CORP	USD	81 230	117 450	0.94
8 600	LEGGETT & PLATT INC	USD	200 743	212 764	1.71
24 200	LSI LOGIC CORP	USD	192 286	235 466	1.89
6 300	MARSHALL & ILSLEY CORP	USD	283 791	283 500	2.27
19 300	MICRON TECHNOLOGY INC	USD	263 494	309 958	2.48
3 150	MOLSON COORS BREWING CO	USD	205 406	201 600	1.62
4 820	MURPHY OIL CORP	USD	239 812	245 096	1.96
9 635	NATIONAL SEMICONDUCTOR CORP	USD	167 776	242 802	1.95
2 190	NEW YORK COMMUNITY BANCORP INC	USD	36 997	36 157	0.29
12 600	NOVELLUS SYSTEMS INC	USD	346 020	289 422	2.32
7 735	OFFICEMAX INC	USD	255 974	312 571	2.52
10 775	OLD REPUBLIC INTERNATIONAL CORP	USD	211 581	228 215	1.83
3 000	PAR PHARMACEUTICAL COS INC	USD	109 724	69 060	0.55
7 000	PENTAIR INC	USD	253 351	236 460	1.90
6 073	PEOPLES BANK	USD	183 785	201 380	1.63

SUB-FUND EQUITIES US VALUE OPPORTUNITIES

COMPARTIMENT EQUITIES US VALUE OPPORTUNITIES

TEILFONDS EQUITIES US VALUE OPPORTUNITIES

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devise originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert USD	Market value Valeur d'évaluation Marktwert USD	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
6 100	REGIS CORP (MINN)	USD	208 797	207 461	1.66
4 300	SPX CORP	USD	193 091	225 492	1.81
42 300	SUN MICROSYSTEMS	USD	211 848	192 465	1.54
2 040	SVB FINANCIAL GROUP	USD	100 093	97 614	0.78
6 160	TEKTRONIX INC	USD	149 053	191 083	1.53
22 700	TERADYNE INC.	USD	396 364	339 592	2.72
4 530	THE STANLEY WORKS	USD	224 925	217 440	1.74
8 800	THERMO-ELECTRON CORP	USD	255 164	321 816	2.58
4 750	TRIAD HOSPITALS INC	USD	202 432	191 568	1.54
10 500	VALEANT PHARMACEUTICALS INTERNATIONAL	USD	218 932	176 505	1.41
6 900	VARIAN INC	USD	267 178	300 219	2.41
25 725	VISHAY INTERTECHNOLOGY INC	USD	388 158	399 767	3.20
2 600	WEATHERFORD INTL LTD	USD	87 133	134 186	1.08
8 150	WESTWOOD ONE INC	USD	151 402	65 934	0.53
7 300	WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	268 657	251 339	2.01
3 600	WW GRAINGER INC	USD	213 324	257 436	2.06
1 800	ZIONS BANCORP	USD	113 320	144 558	1.16
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			12 171 409	12 974 360	104.00

SUB-FUND EQUITIES US VALUE OPPORTUNITIES

COMPARTIMENT EQUITIES US VALUE OPPORTUNITIES

TEILFONDS EQUITIES US VALUE OPPORTUNITIES

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	20.39
Pharmaceuticals & cosmetics	Industrie pharmaceutique & cosmétique	Pharmazeutik und Kosmetik	13.58
Office supplies & computing	Articles de bureau & ordinateurs	Bürobedarf und EDV	12.34
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	11.24
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	8.75
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	5.42
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	4.50
Miscellaneous services	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	4.25
Petroleum	Pétrole	Erdöl	4.18
Insurance	Assurances	Versicherungen	4.09
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	2.96
Paper & forest products	Papier & bois	Papier und Holzprodukte	2.52
Aerospace industry	Aéronautique & astronautique	Luft- und Raumfahrtindustrie	2.18
Miscellaneous equipment goods	Biens d'équipement divers	Sonstige Ausstattungsgüter	1.71
Chemicals	Chimie	Chemie	1.66
Tobacco & alcoholic drinks	Tabac & alcool	Tabak und alkoholische Getränke	1.62
Graphics & publishing	Industrie graphique & maisons d'édition	Graphisches Gewerbe und Verlage	1.34
Healthcare, education & welfare organizations	Santé, éducation & services sociaux	Gesundheit, Erziehung und Wohlfahrtseinrichtungen	1.27
			104.00

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	99.20
Bermuda	Bermudes	Bermuda	2.01
Canada	Canada	Kanada	1.62
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	1.17
			104.00

SUB-FUND EQUITIES JAPAN TARGET

COMPARTIMENT EQUITIES JAPAN TARGET

TEILFONDS EQUITIES JAPAN TARGET

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in Japanese yen)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en yen japonais)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in japanischen Yen)

Number or face value	Description	Original currency	Cost	Market value	NAV %
Nombre ou valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
Anzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			JPY	JPY	
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
1 032 000	AIDA ENGINEERING LTD	JPY	655 706 195	850 368 000	1.38
679 600	AIGAN CO LTD	JPY	689 282 269	661 250 800	1.08
767 000	AMADA CO LTD	JPY	481 587 090	872 846 000	1.42
553 800	ARAKAWA CHEMICAL INDUSTRIES LTD	JPY	752 278 777	654 037 800	1.07
61 000	AVAL DATA CORP	JPY	41 311 293	67 710 000	0.11
698 800	CHOFU SEISAKUSHO CO LTD	JPY	1 443 578 286	1 736 518 000	2.83
581 200	CHUDENKO CORP	JPY	1 067 394 349	1 090 331 200	1.78
908 000	CHUO SPRING CO LTD	JPY	629 371 820	581 120 000	0.95
429 000	CTI ENGINEERING CO LTD	JPY	445 896 067	393 822 000	0.64
3 598 000	DAISHI BANK LTD	JPY	1 897 006 220	1 903 342 000	3.10
83 800	DENYO CO LTD	JPY	58 199 093	132 906 800	0.22
59 500	FUJI MACHINE MFG CO LTD	JPY	77 688 655	162 435 000	0.26
478 400	FUJICCI CO LTD	JPY	531 040 771	657 800 000	1.07
439 500	FUJITSU BUSINESS SYSTEMS LTD	JPY	914 075 707	831 534 000	1.35
477 800	FUTABA CORP	JPY	1 375 026 186	1 421 455 000	2.31
347 700	FUTABA INDUSTRIAL CO LTD	JPY	641 763 128	950 959 500	1.55
149 800	GEOMATEC CO LTD	JPY	297 951 694	209 720 000	0.34
246 300	HITACHI MAXELL LTD	JPY	380 095 781	371 913 000	0.61
477 000	HITACHI MEDICAL CORP	JPY	703 713 280	610 560 000	0.99
1 308 000	IHARA CHEMICAL INDUSTRY CO LTD	JPY	408 258 760	605 604 000	0.99
992 500	INES CORPORATION NV	JPY	910 764 684	788 045 000	1.28
164 100	JAPAN DIGITAL LABORATORY CO LTD	JPY	248 582 337	259 113 900	0.42
768 000	KANTO NATURAL GAS DEVELOPMENT CO LTD	JPY	506 708 224	698 112 000	1.14
1 056 000	KINDEN CORP	JPY	914 709 328	1 067 616 000	1.74
96 000	KISSEI PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	196 945 863	197 280 000	0.32
283 500	KOA CORP	JPY	246 210 774	424 399 500	0.69
1 530 000	KOMATSU SEIREN CO LTD	JPY	808 385 601	742 050 000	1.21
223 300	KOMATSU WALL INDUSTRY CO LTD	JPY	404 736 000	472 279 500	0.77
496 000	KOMORI CORP	JPY	779 089 901	1 155 680 000	1.88
484 800	KONISHI CO LTD	JPY	565 411 816	531 340 800	0.87
4 033 000	KURABO INDUSTRIES LTD	JPY	999 559 209	1 399 451 000	2.28
3 159 000	KYODO PRINTING CO LTD	JPY	1 563 114 087	1 519 479 000	2.47
1 171 000	KYOKUTO KAIHATSU KOGYO CO LTD	JPY	1 034 977 572	1 101 911 000	1.79
891 000	MAEDA ROAD CONSTRUCTION CO LTD	JPY	700 739 680	760 023 000	1.24
731 800	MAEZAWA INDUSTRIES	JPY	536 669 367	575 194 800	0.94
103 600	MARUWA CO LTD	JPY	180 446 526	319 088 000	0.52
611 500	MASPRO DENKOH CORP	JPY	703 695 807	660 420 000	1.08
489 600	MITSUBISHI PENCIL CO LTD	JPY	439 143 763	656 064 000	1.07
83 000	MUSASHI CO LTD	JPY	114 288 009	161 020 000	0.26
283 900	N.I.C. CORP	JPY	296 191 809	313 141 700	0.51
825 000	NAKAYO TELECOMMUNICATIONS INC	JPY	463 117 394	379 500 000	0.62
1 760 000	NICHIA STEEL WORKS	JPY	870 021 496	952 160 000	1.55
873 200	NICHICON CORP	JPY	1 306 863 341	1 226 846 000	2.00
1 258 000	NIKKO AKASHI CO LTD	JPY	485 437 667	440 300 000	0.71
1 040 000	NIPPON DENSET. KOGYO CO LTD	JPY	872 658 741	829 920 000	1.35

SUB-FUND EQUITIES JAPAN TARGET

COMPARTIMENT EQUITIES JAPAN TARGET

TEILFONDS EQUITIES JAPAN TARGET

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in Japanese yen)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en yen japonais)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in japanischen Yen)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert	Market value Valeur d'évaluation Marktwert	NAV % VNI % NIW %
			JPY	JPY	
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
2 013 000	NIPPON SHINYAKU CO LTD	JPY	1 772 965 718	1 980 792 000	3.23
2 302 000	NISSAY DOWA GENERAL INSURANCE CO LTD	JPY	1 444 694 363	1 606 796 000	2.62
213 800	NISSAI CORP	JPY	230 580 876	327 114 000	0.53
500 200	NISSAI PLASTIC INDUSTRIAL CO LTD	JPY	585 451 223	576 230 400	0.94
1 316 000	NISSHINBO INDUSTRIES INC	JPY	1 180 702 836	1 571 304 000	2.55
599 700	NISSHO ELECTRONICS CORP	JPY	566 641 023	570 314 700	0.93
2 817 000	OKUMURA CORP	JPY	1 920 875 632	1 757 808 000	2.86
597 200	OYO CORP	JPY	695 774 193	777 554 400	1.26
248 900	PIOLAX INC	JPY	701 661 002	650 873 500	1.06
990 700	SAKATA SEED CORP	JPY	1 385 762 877	1 505 864 000	2.45
924 000	SANKI ENGINEERING CO LTD	JPY	957 078 548	791 868 000	1.29
121 000	SASAKURA ENGINEERING CO LTD	JPY	85 851 958	161 051 000	0.26
149 200	SEGAMI MEDICS CO LTD	JPY	286 912 718	337 192 000	0.55
258 000	SEINO HLDGS CO LTD (EX: SEINO TRANSPORTATION CO LTD)	JPY	263 100 095	304 182 000	0.50
807 500	SHIN NIPPON AIR TECHNOLOGIES CO LTD	JPY	604 326 586	742 900 000	1.20
1 003 000	SHINMAYWA INDUSTRIES LTD	JPY	633 321 962	588 761 000	0.96
194 000	SINTOKOGIO LTD	JPY	104 673 011	307 684 000	0.50
1 030 410	SNT CORP (EX: SHIN NIPPON DROP FORGING CO LTD)	JPY	412 034 966	666 675 270	1.09
657 140	TACHI-S CO LTD	JPY	700 918 149	663 054 260	1.08
340 000	TAIHEI DENGYO KAISHA LTD	JPY	250 061 544	312 120 000	0.51
1 795 000	TAKARA STANDARD CO LTD	JPY	1 155 238 625	1 238 550 000	2.02
773 000	TAKASAGO THERMAL ENGINEERING CO LTD	JPY	687 033 096	795 417 000	1.30
500	TAKIHYO CO LTD	JPY	220 279	319 500	0.00
1 900 000	TAKIRON CO LTD	JPY	925 531 363	847 400 000	1.38
1 004 500	TENMA CORP	JPY	1 901 570 228	2 179 765 000	3.55
1 046 000	TOKUSHU PAPER MFG CO LTD	JPY	718 809 532	678 854 000	1.11
226 000	TOKYO OHKA KOGYO CO LTD	JPY	467 681 231	671 220 000	1.09
197 800	TOPRE CORP	JPY	147 236 172	221 931 600	0.36
430 900	TOYO SEIKAN KAISHA LTD	JPY	773 897 461	894 117 500	1.46
306 200	TOYOTA INDUSTRIES CORP	JPY	764 286 788	1 387 086 000	2.26
611 700	VITAL-NET INC	JPY	478 590 669	420 849 600	0.68
2 179 000	YODOGAWA STEEL WORKS LTD	JPY	1 083 341 001	1 414 171 000	2.30
121 600	ZUIKO CORP	JPY	127 964 329	159 904 000	0.26
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			53 654 484 471	59 506 392 030	96.90

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

SUB-FUND EQUITIES JAPAN TARGET

COMPARTIMENT EQUITIES JAPAN TARGET

TEILFONDS EQUITIES JAPAN TARGET

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Construction & construction materials	Construction & matériaux de construction	Bauindustrie und Baumaterial	14.71
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	12.97
Road vehicles	Véhicules routiers	Straßenfahrzeuge	8.74
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	6.78
Textile & garments	Industrie textile & du vêtement	Textil- und Bekleidungsindustrie	6.04
Chemicals	Chimie	Chemie	5.40
Pharmaceuticals & cosmetics	Industrie pharmaceutique & cosmétique	Pharmazie und Kosmetik	5.22
Miscellaneous services	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	4.99
Graphics & publishing	Industrie graphique & maisons d'édition	Graphisches Gewerbe und Verlage	4.35
Coal mining	Industrie minière	Bergbauindustrie	3.85
Miscellaneous consumer goods	Biens de consommation divers	Sonstige Konsumgüter	3.55
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	3.10
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	2.98
Office supplies & computing	Articles de bureau & ordinateurs	Bürobedarf und EDV	2.70
Insurance	Assurances	Versicherungen	2.62
Agriculture & fishing	Agriculture & pêche	Landwirtschaft und Fischerei	2.45
Aerospace industry	Aéronautique & astronautique	Luft- und Raumfahrtindustrie	1.20
Petroleum	Pétrole	Erdöl	1.14
Paper & forest product	Papier & bois	Papier und Holzprodukte	1.11
Miscellaneous trading companies	Maisons de commerce diverses	Verschiedene Handelsgesellschaften	1.07
Foodstuffs & non-alcoholic drinks	Alimentation & boissons non alcoolisées	Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	1.07
Transportation	Circulation & transport	Verkehr und Transport	0.50
Precious metals & stones	Métaux & pierres précieuses	Metalle und Edelsteine	0.36
			96.90

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

Japan	Japon	Japan	96.90
-------	-------	-------	-------

SUB-FUND EQUITIES EUROLAND SMALL CAP

COMPARTIMENT EQUITIES EUROLAND SMALL CAP

TEILFONDS EQUITIES EUROLAND SMALL CAP

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert EUR	Market value Valeur d'évaluation Marktwert EUR	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
36 034	AALBERTS INDUSTRIES NV	EUR	1 815 403	2 030 516	1.40
113 523	AGUAS DE BARCELONA SA	EUR	2 423 682	2 438 474	1.68
179 037	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	EUR	1 976 110	1 747 401	1.21
466 480	AMPLIFON SPA POST FRAZIONAMENTO	EUR	2 454 957	3 228 042	2.23
26 776	ANDRITZ AG	EUR	2 472 041	3 347 000	2.31
160 651	ANSALDO STS SPA	EUR	1 407 801	1 326 174	0.92
76 996	APRIL GROUP	EUR	2 451 563	3 233 832	2.23
72 838	ARCADIS NV	EUR	2 138 531	2 634 550	1.82
253 845	AZIMUT HOLDING SPA	EUR	1 887 388	2 073 914	1.43
26 977	BACOU DALLOZ	EUR	2 317 186	2 402 302	1.66
35 598	BENETEAU	EUR	2 196 123	2 269 373	1.57
13 387	BOEHLER-UDDEHOLM AG	EUR	1 667 914	2 206 178	1.52
120 000	BOURSORAMA (EX: FIMATEX SA)	EUR	1 450 767	1 263 600	0.87
60 000	BRUNEL INTERNATIONAL NV	EUR	1 881 303	1 581 000	1.09
45 106	CARBONE LORRAINE	EUR	1 787 070	1 930 537	1.33
80 320	CARGOTEC OYJ	EUR	2 358 193	2 887 504	1.99
18 781	CONERGY AG	EUR	2 159 621	2 796 491	1.93
116 068	CUMERIO SA	EUR	2 033 103	2 011 458	1.39
142 190	ELIOR	EUR	1 508 116	1 885 439	1.30
63 145	FONCIA GROUPE	EUR	1 551 680	2 026 955	1.40
17 850	GEODIS SA (EX-CALBERSON)	EUR	2 476 070	2 247 315	1.55
80 879	GFK AG	EUR	2 550 668	2 541 218	1.75
157 280	GRAFTON GRP PLC	EUR	1 494 717	1 574 373	1.09
442 684	HAGEMeyer NV	EUR	1 228 882	1 677 771	1.16
65 750	HUHTAMAKI OY	EUR	940 866	915 240	0.63
71 994	ICOS VISION SYSTEMS CORP NV IVSC	EUR	2 594 859	2 529 149	1.75
196 352	IMMOEAST IMMOBILIEN ANLAGEN AG	EUR	1 721 911	1 668 992	1.16
86 780	IMS - INTERNATIONAL METAL SERVICE SA	EUR	1 594 244	1 648 820	1.14
24 245	IPSOS SA	EUR	2 552 753	2 560 272	1.77
42 856	K & S AKTIENGESellschaft	EUR	2 271 449	2 764 641	1.91
178 500	KCI KONECRANES PLC	EUR	2 168 604	2 775 675	1.92
169 600	KEMIRA OY	EUR	2 300 709	2 216 672	1.53
49 088	KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTER NV	EUR	2 714 749	2 640 934	1.82
27 156	KRONES AG HERMAN KRONSEDER MASCHINENFABRIK	EUR	2 452 620	2 729 178	1.88
143 800	LASSILA & TIKANOJA OYJ	EUR	2 325 109	2 358 320	1.63
19 000	MPC MUENCHMEYER PETERSEN CAPITAL AG	EUR	1 186 445	1 085 660	0.75
71 913	MTU AERO ENGINES HOLDINGS AG	EUR	1 901 990	1 790 634	1.24
34 574	N DENTRESSANGLE SA	EUR	1 811 336	1 858 352	1.28
23 076	NEOPOST SA	EUR	1 782 024	1 931 461	1.33
53 550	NEXANS	EUR	2 558 649	3 170 160	2.19
30 000	OPG GROEP NV -A-	EUR	2 252 906	2 070 000	1.43
125 561	ORDINA NV	EUR	1 993 931	2 071 757	1.43
359 168	PAPELES Y CARTONES DE EUROPA SA	EUR	2 135 573	1 838 940	1.27
143 509	PFLIEDERER AG (NOM.)	EUR	2 834 809	3 142 847	2.17

SUB-FUND EQUITIES EUROLAND SMALL CAP

COMPARTIMENT EQUITIES EUROLAND SMALL CAP

TEILFONDS EQUITIES EUROLAND SMALL CAP

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devise originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert EUR	Market value Valeur d'évaluation Marktwert EUR	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
291 800	POEYRY PLC (EX: JAAKKO POEYRY)	EUR	2 524 153	2 392 760	1.65
89 989	PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD SA (NOM.)	EUR	1 935 131	1 754 786	1.21
31 238	RHEINMETALL AG	EUR	1 839 178	1 772 757	1.22
1 042 017	RHODIA	EUR	1 845 710	1 719 328	1.19
63 330	ROFIN-SINAR TECHNOLOGIES INC	USD	2 329 925	2 627 346	1.81
29 218	SBM OFFSHORE NV	EUR	1 969 960	2 420 711	1.67
75 959	SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD EQUIPEMENT AG	EUR	1 683 064	2 193 696	1.51
65 850	SEMPERIT AG HOLDING	EUR	1 485 373	1 481 625	1.02
33 150	SOPRA SA	EUR	2 191 469	2 209 448	1.53
70 399	SR.TELEPERFORMANCE	EUR	1 921 574	2 365 406	1.63
116 645	TAKKT AG	EUR	1 415 719	1 414 904	0.98
47 612	TECHEM AG	EUR	1 823 963	1 633 092	1.13
97 280	TELEGATE AG	EUR	1 934 532	1 492 275	1.03
44 902	TOD'S GROUP SPA	EUR	2 608 470	2 574 232	1.78
26 000	TRIGANO SA	EUR	1 092 179	1 022 580	0.71
634 109	TUBACEX SA	EUR	2 641 400	2 815 444	1.94
8 925	UMICORE SA (EX: UNION MINIERE SA)	EUR	753 524	981 750	0.68
71 583	UNIVAR NV	EUR	2 870 391	2 562 671	1.77
103 500	UPONOR OYJ	EUR	2 136 884	2 330 820	1.61
3 233	VALLOUREC	EUR	1 590 065	3 013 156	2.08
13 397	VAN LANSCHOT CERTIFICAT OF SHARES	EUR	933 111	937 120	0.65
37 563	VIDRALA SA	EUR	812 147	751 260	0.52
150 000	WIRE CARD AG	EUR	1 002 032	861 000	0.59
Total shares - Total des actions - Aktien Gesamt			131 124 379	140 457 288	96.97
CERTIFICATES OF DEPOSIT - CERTIFICATS DE DÉPÔT - DEPOTSCHHEINE					
47 520	OY STOCKMANN AB	EUR	1 655 014	1 568 160	1.08
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			132 779 393	142 025 448	98.05

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

SUB-FUND EQUITIES EUROLAND SMALL CAP

COMPARTIMENT EQUITIES EUROLAND SMALL CAP

TEILFONDS EQUITIES EUROLAND SMALL CAP

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	9.78
Miscellaneous services	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	8.38
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	8.31
Chemicals	Chimie	Chemie	8.01
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	6.35
Miscellaneous trading companies	Maisons de commerce diverses	Verschiedene Handelsgesellschaften	6.13
Pharmaceuticals & cosmetics	Industrie pharmaceutique & cosmétique	Pharmazeutik und Kosmetik	4.16
Food & public utilities	Alimentation, énergie & eau	Energie- und Wasserversorgung	3.61
Paper & forest products	Papier & bois	Papier und Holzprodukte	3.58
Environment & recycling	Environnement & recyclage	Umwelt und Recycling	3.45
Insurance	Assurances	Versicherungen	3.44
Coal mining	Industrie minière	Bergbauindustrie	3.27
Foodstuffs & non-alcoholic drinks	Alimentation & boissons non alcoolisées	Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	2.93
Construction & construction materials	Construction & matériaux de construction	Bauindustrie und Baumaterial	2.91
Real estate companies	Sociétés immobilières	Immobilienunternehmen	2.56
Transportation	Circulation & transport	Verkehr und Transport	2.47
Hotels & leisure	Industrie hôtelière & du loisir	Hotels- und Freizeitindustrie	2.28
Healthcare, education & welfare organizations	Santé, éducation & services sociaux	Gesundheit, Erziehung und Wohlfahrtseinrichtungen	2.23
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	2.16
Road vehicles	Véhicules routiers	Straßenfahrzeuge	1.92
Textile & garments	Industrie textile & du vêtement	Textil- und Bekleidungsindustrie	1.78
Office supplies & computing	Articles de bureau & ordinateurs	Bürobedarf und EDV	1.43
Non-ferrous metals	Métaux non ferreux	Nichteisenmetalle	1.39
Aerospace industry	Aéronautique & astronautique	Luft- und Raumfahrtindustrie	1.24
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	1.08
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	1.03
Rubber & tires	Caoutchouc & pneus	Gummi und Reifen	1.02
Miscellaneous consumer goods	Biens de consommation divers	Sonstige Konsumgüter	0.63
Packaging industry	Industrie de l'emballage	Verpackungsindustrie	0.52
			98.05

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

France	France	Frankreich	27.97
Germany	Allemagne	Deutschland	16.58
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	14.24
Finland	Finlande	Finnland	12.04
Austria	Autriche	Österreich	7.52
Spain	Espagne	Spanien	6.62
Italy	Italie	Italien	6.36
United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	3.56
Belgium	Belgique	Belgien	2.07
Ireland	Irlande	Irland	1.09
			98.05

SUB-FUND EQUITIES EUROPE OPPORTUNITIES

COMPARTIMENT EQUITIES EUROPE OPPORTUNITIES

TEILFONDS EQUITIES EUROPE OPPORTUNITIES

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value	Description	Original currency	Cost	Market value	NAV %
Nombre ou valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
Anzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			EUR	EUR	
1. Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market					
1. Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
1. Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
320 000	ABB LTD (NOM.)	CHF	2 894 264	3 131 391	1.30
32 000	ACADOMIA GROUPE	EUR	1 310 016	824 000	0.34
234 500	ACERGY (EX: STOLT OFFSHORE SA)	NOK	2 284 837	2 798 627	1.16
410 000	AEGIS GROUP PLC	GBP	647 203	824 794	0.34
451 700	AEGON NV	EUR	6 013 475	5 727 556	2.38
275 000	ALCATEL -A-	EUR	3 152 724	2 810 500	1.17
38 000	ALLIANZ AG (NOM.)	EUR	5 055 816	4 500 720	1.87
40 000	ALSTOM PROV. REGROUPEMENT	EUR	2 705 962	2 632 000	1.09
15 000	ALTANA AG	EUR	721 010	690 000	0.29
225 000	ASML HOLDING NV (EX: ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV)	EUR	3 888 263	3 519 000	1.46
56 000	ASSURANCES GENERALES DE FRANCE SA	EUR	4 372 530	5 129 600	2.13
108 000	ASSYSTEM (EX: BRIME TECHNOLOGIES)	EUR	2 388 196	2 592 000	1.07
11 311	AVENIR NUMERIC'S	EUR	324 381	282 775	0.12
430 000	AVENIR TELECOM	EUR	1 497 595	1 350 200	0.56
40 000	BABIS VOVO'S SA	EUR	736 729	729 600	0.30
228 000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA (NOM)	EUR	3 488 743	3 616 080	1.50
63 000	BAYERISCHE MOTORENWERKE AG	EUR	2 813 072	2 521 890	1.05
4 500	BEIERSDORF AG	EUR	397 436	510 750	0.21
65 000	BERGESEN WORLDWIDE GAS ASA - SHS A-	NOK	738 512	707 291	0.29
35 000	BNP PARIBAS	EUR	2 238 407	2 598 750	1.08
45 000	BOUYGUES	EUR	1 723 340	1 920 150	0.80
66 448	CARBONE LORRAINE	EUR	2 773 355	2 843 974	1.18
12 000	CHRISTIAN DIOR	EUR	723 523	916 800	0.38
8 000	CIBA SPECIALITES CHIMIQUES HOLDINGS SA (NOM.)	CHF	429 140	363 703	0.15
6 584	CIE GENERALE DE GEOPHYSIQUE SA	EUR	340 673	890 157	0.37
15 000	CIE GENERALE DES ETS MICHELIN -B-	EUR	841 612	746 400	0.31
2 000	CIE SUISSE DE REASSURANCES	CHF	98 952	108 251	0.04
90 000	COMMERCIAL BANK OF GREECE	EUR	2 500 991	2 098 800	0.87
31 472	COMPLETEL EUROPE NV	EUR	524 203	692 384	0.29
92 000	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	4 238 946	3 718 640	1.54
36 664	DEUTSCHE POST AG (NOM.)	EUR	649 069	768 844	0.32
195 000	DEUTSCHE TELEKOM AG (NOM.)	EUR	2 784 745	2 408 250	1.00
170 000	DEVOTEAM	EUR	4 071 962	4 335 000	1.80
70 000	DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	EUR	125 632	109 900	0.05
645 833	EIRCOM GROUP PLC	EUR	1 323 800	1 388 541	0.58
215 000	ELIOR	EUR	2 468 283	2 850 900	1.18
222 000	ENIRO AB	SEK	2 035 732	1 857 888	0.77
250 000	ENTE NAZIONALE PER L'ENERGIA ELETTRICA SPA	EUR	1 748 221	1 713 750	0.71
3 970	ENVIRONNEMENT SA	EUR	122 949	184 605	0.08
295	ERSOL SOLAR ENERGY	EUR	12 471	14 750	0.01
21 312	EULER SA	EUR	1 520 580	1 885 046	0.78
284 558	EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	3 574 805	3 374 858	1.40
450 000	FIAT SPA	EUR	4 008 097	4 644 000	1.93

SUB-FUND EQUITIES EUROPE OPPORTUNITIES

COMPARTIMENT EQUITIES EUROPE OPPORTUNITIES

TEILFONDS EQUITIES EUROPE OPPORTUNITIES

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert EUR	Market value Valeur d'évaluation Marktwert EUR	NAV % VNI % NIW %
1. Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market					
1. Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
1. Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
26 350	FRANCE TELECOM SA	EUR	569 259	441 363	0.18
5 000	FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT SERVICES WORLDWIDE	EUR	325 019	272 400	0.11
205 000	GAMELOFT ACT	EUR	1 007 709	1 143 900	0.47
340 000	GEA GROUP AG (EX: MG TECHNOLOGIES AG)	EUR	4 614 556	4 494 800	1.86
460 000	GEMPLUS INTL SA	EUR	826 980	1 007 400	0.42
20 000	GEOX	EUR	186 806	197 800	0.08
195 000	GERMANOS SA	EUR	3 145 894	3 576 300	1.48
3 000	HELVETIA PATRIA HOLDING - REG	CHF	374 013	610 236	0.25
2 000	HENKEL KGAA (PREF.)	EUR	169 468	174 680	0.07
55 000	IBERDROLA SA	EUR	1 160 621	1 366 200	0.57
220 000	INDRA SISTEMAS SA	EUR	3 382 848	3 313 200	1.37
32 000	IPSOS SA	EUR	3 401 974	3 379 200	1.40
28 000	JET MULTIMEDIA SA	EUR	432 438	499 800	0.21
75 000	KESA ELECTRICALS PLC	GBP	298 901	324 522	0.13
60 000	KINGFISHER PLC	GBP	270 767	198 170	0.08
115 000	KONINKLIJKE DSM NV	EUR	3 846 584	3 788 100	1.57
4 828	LEGRAND (EX: LEGRAND HOLDING PROV. OPO)	EUR	95 973	110 078	0.05
25 000	LEONI AG	EUR	808 213	731 500	0.30
360 000	MEDIASET SPA	EUR	3 564 827	3 198 600	1.33
1 248	MERCIALYS (EX: MERCIALYS PROMESSES D'ACTIONS)	EUR	22 773	25 584	0.01
67 000	MOBISTAR SA	EUR	4 166 114	4 127 200	1.71
65 000	NATIONAL BANK OF GREECE	EUR	2 272 962	2 034 500	0.84
878	NATUREX	EUR	19 239	46 534	0.02
132 000	OPTION NV	EUR	761 507	2 460 480	1.02
110 000	PAGESJAUNES	EUR	2 493 523	2 339 700	0.97
29 420	PANALPINA WELTRANSPORT (HOLDING) AG	CHF	1 899 180	2 322 016	0.96
63 000	PANARIAGROUP INDUSTRIE CERAMICHE SPA	EUR	387 989	415 800	0.17
46 500	PPR SA (EX: PINAULT PRINTEMPS REDOUTE SA)	EUR	4 254 516	4 501 200	1.87
2 373	PREMIERE AG (NOM.)	EUR	66 444	26 578	0.01
311 216	PRUDENTIAL CORP PLC	GBP	2 656 085	2 624 943	1.09
66 303	PSB INDUSTRIES SA - ACT. LEV. D'OPT.	EUR	2 266 183	2 519 514	1.04
184 000	PUBLICIS SA	EUR	5 805 691	5 724 240	2.37
6 500	PUMA AG RUDOLF DASSLER SPORT	EUR	1 367 137	1 878 500	0.78
31	Q-CELLS AG	EUR	1 186	1 832	0.00
160 000	REED ELSEVIER NV (EX: ELSEVIER NV)	EUR	1 875 071	1 827 200	0.76
25 000	RENAULT SA	EUR	1 829 747	2 193 750	0.91
11 000	ROCHE HOLDING (PREF.)	CHF	1 230 557	1 333 344	0.55
4 000	ROCHE HOLDING	CHF	579 430	541 577	0.22
225 362	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	GBP	6 000 453	5 601 867	2.32
28 000	SAP AG SYSTEME ANWENDUNGEN PRODUKTE	EUR	4 668 974	4 601 520	1.91
26 333	SARAS RAFFINERIE SARDE SPA	EUR	159 025	134 298	0.06
76 000	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	6 050 312	6 159 800	2.55
640 000	SCOR	EUR	1 345 036	1 177 600	0.49
32 000	SIEMENS AG (NOM.)	EUR	2 221 154	2 123 200	0.88

SUB-FUND EQUITIES EUROPE OPPORTUNITIES

COMPARTIMENT EQUITIES EUROPE OPPORTUNITIES

TEILFONDS EQUITIES EUROPE OPPORTUNITIES

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency	Cost	Market value	NAV %
		Devise originale Währung	Coût d'acquisition Anschaffungswert	Valeur d'évaluation Marktwert	VNI % NIW %
			EUR	EUR	
1. Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market 1. Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé 1. Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
250 000	SIGNET GROUP PLC	GBP	376 294	355 704	0.15
18 364	SII	EUR	666 762	826 380	0.34
19 000	SOCIETE GENERALE PARIS -A-	EUR	1 725 905	2 249 600	0.93
170 508	SONAE INDUSTRIA SZGPS SA	EUR	1 208 825	1 108 302	0.46
450 000	SONAE INVESTIMENTOS SOCIEDADE GESTORA DE PARTIC. SOCIAIS SA	EUR	361 144	558 000	0.23
82 884	SOPRA SA	EUR	5 416 660	5 524 219	2.29
8 500	SPIR COMMUNICATION SA	EUR	1 196 612	1 082 900	0.45
190 000	SR.TELEPERFORMANCE	EUR	5 103 089	6 384 000	2.65
10 000	STA ASSICURATRICE INDUSTRIALE SPA	EUR	301 945	292 500	0.12
33 333	SUEZ (EX LYONNAISE DES EAUX)	EUR	605 334	983 324	0.41
117 128	TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	2 086 269	2 038 027	0.85
186 746	TELENET GROUP HOLDING NV	EUR	3 284 462	3 217 633	1.33
11 000	TESSENDERLO CHEMIE	EUR	306 405	297 440	0.12
15 000	THALES	EUR	475 453	456 000	0.19
29 844	THERMADOR GROUPE SA	EUR	2 888 571	3 103 776	1.29
10 519	THIELERT AG	EUR	142 007	221 425	0.09
45 000	THOMSON (EX: THOMSON MULTIMEDIA)	EUR	783 652	663 300	0.28
245 000	THYSSENKRUPP AG	EUR	5 584 803	6 561 100	2.72
2 882	TOMTOM NV	EUR	50 763	97 844	0.04
34 794	TUI AG (NOM.)	EUR	541 885	547 310	0.23
40 000	VEDIOR NV (CERT.)	EUR	546 582	650 800	0.27
34 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	1 006 113	1 456 560	0.60
30 000	VIVENDI (EX: VIVENDI UNIVERSAL)	EUR	700 604	838 800	0.35
295 402	VODAFONE GROUP PLC (EX: VODAFONE AIRTOUCH PLC)	GBP	598 655	517 544	0.21
150 000	WOLTERS KLUWER NV (CERT.)	EUR	2 799 303	2 766 000	1.16
60 000	ZETES INDUSTRIES SA	EUR	1 443 175	1 560 600	0.65
	Total shares - Total des actions - Aktien Gesamt		209 394 662	217 263 229	90.10
2. Other transferable securities - 2. Autres valeurs mobilières - 2. Sonstige übertragbare Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
3 100	BNP PARIBAS EM.06	EUR	220 635	219 635	0.09
	Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt		209 615 297	217 482 864	90.19

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

SUB-FUND EQUITIES EUROPE OPPORTUNITIES

COMPARTIMENT EQUITIES EUROPE OPPORTUNITIES

TEILFONDS EQUITIES EUROPE OPPORTUNITIES

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	14.73
Insurance	Assurances	Versicherungen	9.15
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	8.66
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	6.76
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	5.53
Miscellaneous services	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	5.20
Graphics & publishing	Industrie graphique & maisons d'édition	Graphisches Gewerbe und Verlage	4.31
Coal mining	Industrie minière	Bergbauindustrie	3.90
Road vehicles	Véhicules routiers	Straßenfahrzeuge	3.89
Foodstuffs & non-alcoholic drinks	Alimentation & boissons non alcoolisées	Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	3.83
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	3.55
Office supplies & computing	Articles de bureau & ordinateurs	Bürobedarf und EDV	2.81
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	2.41
Food & public utilities	Alimentation, énergie & eau	Energie- und Wasserversorgung	2.29
Non-ferrous metals	Métaux non ferreux	Nichteisenmetalle	2.16
Petroleum	Pétrole	Erdöl	1.88
Chemicals	Chimie	Chemie	1.76
Transportation	Circulation & transport	Verkehr und Transport	1.39
Textile & garments	Industrie textile & du vêtement	Textil- und Bekleidungsindustrie	1.24
Pharmaceuticals & cosmetics	Industrie pharmaceutique & cosmétique	Pharmazie und Kosmetik	0.98
Construction & construction materials	Construction & matériaux de construction	Bauindustrie und Baumaterial	0.97
Countries & central governments	Etats & gouvernements centraux	Staaten und Zentralregierungen	0.87
Miscellaneous trading companies	Maisons de commerce diverses	Verschiedene Handelsgesellschaften	0.65
Environment & recycling	Environnement & recyclage	Umwelt und Recycling	0.43
Central administration of issue	Centrales d'émission	Zentrale Emissionsstelle	0.34
Rubber & tires	Caoutchouc & pneus	Gummi und Reifen	0.31
Precious metals & stones	Métaux & pierres précieuses	Metalle und Edelsteine	0.15
Agriculture & fishing	Agriculture & pêche	Landwirtschaft und Fischerei	0.02
Miscellaneous equipment goods	Biens d'équipement divers	Sonstige Ausstattungsgüter	0.01
Real estate companies	Sociétés immobilières	Immobilienunternehmen	0.01
			90.19

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

France	France	Frankreich	40.02
Germany	Allemagne	Deutschland	13.76
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	7.93
United Kingdom	Royaume-Uni	Vereinigtes Königreich	6.06
Belgium	Belgique	Belgien	4.83
Italy	Italie	Italien	4.40
Greece	Grèce	Griechenland	3.49
Switzerland	Suisse	Schweiz	3.47
Spain	Espagne	Spanien	3.44
Austria	Autriche	Österreich	0.85
Sweden	Suède	Schweden	0.77
Portugal	Portugal	Portugal	0.69
Norway	Norvège	Norwegen	0.29
Luxembourg	Luxembourg	Luxemburg	0.19
			90.19

SUB-FUND EQUITIES JAPAN CONCENTRATED VALUE

COMPARTIMENT EQUITIES JAPAN CONCENTRATED VALUE

TEILFONDS EQUITIES JAPAN CONCENTRATED VALUE

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in Japanese yen)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en yen japonais)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in japanischen Yen)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert JPY	Market value Valeur d'évaluation Marktwert JPY	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
132 600	AEON CO LTD	JPY	335 936 984	316 914 000	2.92
86 500	ALPS ELECTRIC CO LTD	JPY	153 874 751	126 636 000	1.16
80 900	ASTELLAS PHARMA INC (EX: YAMANOUCI PHARMA)	JPY	361 756 868	355 960 000	3.28
92 000	BROTHER INDUSTRIES LTD	JPY	100 007 773	100 924 000	0.93
37 400	CANON INC	JPY	243 413 137	290 224 000	2.67
96 000	CASIO COMPUTER CO LTD	JPY	196 748 984	183 456 000	1.69
494 000	DAINIPPON INC & CHEMICALS INC	JPY	195 062 244	211 432 000	1.95
325 000	DAIWA SECURITIES GROUP INC	JPY	308 483 447	447 850 000	4.13
60	ELECTRIC POWER DEVELOPMENT CO LTD EPDC	JPY	189 347	247 800	0.00
438 000	FUJI ELECTRIC CO LTD	JPY	273 190 609	260 610 000	2.40
125 200	HITACHI CAPITAL CORP	JPY	277 663 682	252 278 000	2.33
345 000	ITOCHU CORP	JPY	281 352 404	327 060 000	3.01
68 400	JFE HOLDINGS INC	JPY	245 835 774	329 688 000	3.04
452	KDDI CORP (EX: DDI CORP)	JPY	274 286 595	317 304 000	2.92
118 000	KOMATSU LTD	JPY	162 257 484	263 730 000	2.43
174 000	KONICA MINOLTA HOLDING (EX: KONICA CORP)	JPY	202 358 682	234 030 000	2.16
131 000	KYOWA EXEO CORP	JPY	195 529 625	187 199 000	1.73
434 000	MAZDA MOTOR CORP	JPY	231 526 907	292 082 000	2.69
130	M'BISHI UFJ FIN GRP INC (EX: MITSUBISHI TOKYO FIN GROUP INC)	JPY	172 834 569	198 900 000	1.83
490 000	MITSUBISHI MATERIAL CORP	JPY	209 389 884	245 490 000	2.26
289 000	MITSUI O.S.K. LINES	JPY	231 750 452	227 443 000	2.10
482 000	NIPPON STEEL CORP	JPY	220 543 996	201 958 000	1.86
229 100	NISSAN MOTOR CO LTD	JPY	291 850 476	309 285 000	2.85
9 760	ORIX CORP	JPY	212 807 046	312 808 000	2.87
860 000	OSAKA GAS CO LTD	JPY	333 245 164	337 120 000	3.11
127 000	RIICOH CO LTD	JPY	258 858 630	277 495 000	2.56
6 600	SBI HOLDINGS INC	JPY	339 497 716	338 580 000	3.12
620 000	SHOWA DENKO KK	JPY	220 451 845	295 740 000	2.73
118 800	STANLEY ELECTRIC CO LTD	JPY	231 662 582	288 090 000	2.66
306	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	346 725 414	348 840 000	3.22
190 100	SUMITOMO RUBBER INDUSTRIES LTD	JPY	294 305 777	267 280 600	2.46
245 000	SUMITOMO TRUST & BANKING CO LTD	JPY	223 674 307	262 395 000	2.42
493 000	TAISEI CORP	JPY	262 803 780	209 525 000	1.93
313 000	TEIJIN LTD	JPY	227 509 235	248 209 000	2.29
121 500	TOKYO ELECTRIC POWER CO INC	JPY	375 289 012	374 220 000	3.45
130 900	TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	324 609 512	353 430 000	3.26
122 000	TSUBAKIMOTO CHAIN CO	JPY	96 990 661	97 356 000	0.90
53 000	USS CO LTD	JPY	412 728 042	410 750 000	3.79
360	WEST JAPAN RAILWAY CO	JPY	169 944 213	171 000 000	1.58
102 700	YAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	242 840 769	307 586 500	2.83
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			9 739 788 379	10 581 125 900	97.52

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

SUB-FUND EQUITIES JAPAN CONCENTRATED VALUE

COMPARTIMENT EQUITIES JAPAN CONCENTRATED VALUE

TEILFONDS EQUITIES JAPAN CONCENTRATED VALUE

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	13.58
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	9.82
Road vehicles	Véhicules routiers	Straßenfahrzeuge	8.37
Food & public utilities	Alimentation, énergie & eau	Energie- und Wasserversorgung	6.56
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	6.34
Miscellaneous trading companies	Maisons de commerce diverses	Verschiedene Handelsgesellschaften	6.27
Coal mining	Industrie minière	Bergbauindustrie	4.90
Chemicals	Chimie	Chemie	4.68
Office supplies & computing	Articles de bureau & ordinateurs	Bürobedarf und EDV	4.25
Miscellaneous services	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	3.79
Transportation	Circulation & transport	Verkehr und Transport	3.68
Construction & construction materials	Construction & matériaux de construction	Bauindustrie und Baumaterial	3.66
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	3.33
Pharmaceuticals & cosmetics	Industrie pharmaceutique & cosmétique	Pharmazie und Kosmetik	3.28
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	2.92
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	2.92
Rubber & tires	Caoutchouc & pneus	Gummi und Reifen	2.46
Textile & garments	Industrie textile & du vêtement	Textil- und Bekleidungsindustrie	2.29
Non-ferrous metals	Métaux non ferreux	Nichteisenmetalle	2.26
Photo & optics	Photo & optique	Photo und Optik	2.16
			97.52

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

Japan	Japon	Japan	97.52
			97.52

SUB-FUND EQUITIES EUROLAND VALUE

COMPARTIMENT EQUITIES EUROLAND VALUE

TEILFONDS EQUITIES EUROLAND VALUE

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value	Description	Original currency	Cost	Market value	NAV %
Nombre ou valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
Anzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			EUR	EUR	
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
471 351	ABN AMRO HOLDING NV	EUR	10 788 362	10 025 636	1.93
131 004	ALLIANZ AG (NOM.)	EUR	16 977 191	15 516 114	2.99
169 295	ALSTOM PROV. REGROUPEMENT	EUR	10 533 571	11 139 611	2.15
185 312	ARCADIS NV	EUR	6 450 209	6 702 735	1.29
465 875	ARCELOR SA REG. SH	EUR	13 195 444	15 303 994	2.95
334	ARKEMA FRANCE	EUR	9 703	9 592	0.00
150 842	ATOS ORIGIN	EUR	9 073 562	8 047 421	1.55
575 721	AXA	EUR	16 403 726	15 406 294	2.97
2 451 886	BANCA INTESA R AZ DI RISP (EX: INTESABCI SPA / N CONV)	EUR	10 625 218	9 930 138	1.92
731 855	BANCA POPOLARE ITALIANA AZ (EX: CA POPOLARE DI LODI SCARL)	EUR	6 034 392	5 606 009	1.08
465 837	BANCHE POPOLARI UNITE SCARL	EUR	9 312 854	8 944 070	1.73
188 253	BANCO POPOLARE DI VERONA E NOVARA SCRL	EUR	3 757 464	3 915 662	0.76
857 410	BANCO SANTANDER SA	EUR	9 898 889	9 482 955	1.83
380 046	BANK OF IRELAND	EUR	5 500 693	5 392 853	1.04
158 611	BILFINGER & BERGER BAUAKTIENGESELLSCHAFT	EUR	7 337 351	7 545 125	1.46
148 015	BNP PARIBAS	EUR	10 763 456	10 990 114	2.12
85 332	BNP PARIBAS EM.06	EUR	6 193 510	6 045 772	1.16
277 220	CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	15 155 192	14 803 548	2.86
23 515	CIE NATIONALE A PORTEFEUILLE SA	EUR	6 384 001	6 530 116	1.26
426 475	COMMERZBANK AG	EUR	12 262 629	12 312 333	2.38
281 827	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	8 495 518	8 048 979	1.55
403 430	CRH PLC	EUR	11 091 082	10 610 209	2.05
181 000	DAIMLERCHRYSLER (NOM.)	EUR	8 077 503	7 308 780	1.41
550 140	DEXIA SA	EUR	11 292 594	10 733 231	2.07
141 788	E.ON AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	12 735 288	12 473 090	2.41
451 040	ENI SPA	EUR	10 721 877	10 437 066	2.01
228 605	FADESA IMMOBILIARIA S.A.	EUR	6 757 873	6 309 498	1.22
1 402 897	FIAT SPA	EUR	13 854 532	14 477 897	2.78
135 877	FORTIS	EUR	3 802 906	3 773 304	0.73
629 000	FORTUM CORPORATION	EUR	12 894 375	11 976 160	2.31
420 771	FUGRO NV	EUR	12 606 905	13 266 910	2.56
47 011	GAZ DE FRANCE	EUR	1 222 425	1 224 637	0.24
83 388	GRUPO FERROVIAL SA	EUR	5 285 777	5 086 668	0.98
110 000	ICADE TRESORIE OPO	EUR	3 540 022	3 762 000	0.73
515 118	ING GROEP NV	EUR	16 121 429	15 386 575	2.97
31 281	KBC GROUP SA (EX: KBC BANCASSURANCE HOLDING)	EUR	2 664 882	2 613 528	0.50
1 705 524	MILANO ASSICURAZIONI SPA	EUR	10 698 649	10 028 481	1.93
428 229	MTU AERO ENGINES HOLDINGS AG	EUR	12 269 261	10 662 901	2.06
239 923	PAGESJAUNES	EUR	5 241 704	5 103 162	0.98
348 755	RIO TINTO PLC	GBP	15 027 452	14 960 397	2.89
351 774	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	GBP	9 170 479	8 744 114	1.69
399 113	ROYAL PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	10 374 918	9 718 402	1.87
229 820	SAFRAN SA (EX: SAGEM SA / PROVISION ECHANGE)	EUR	4 606 550	3 936 817	0.76
1 136 681	SARAS RAFFINERIE SARDE SPA	EUR	6 735 687	5 797 073	1.12

SUB-FUND EQUITIES EUROLAND VALUE

COMPARTIMENT EQUITIES EUROLAND VALUE

TEILFONDS EQUITIES EUROLAND VALUE

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert	Market value Valeur d'évaluation Marktwert	NAV % VNI % NIW %
			EUR	EUR	
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
154 634	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	12 791 155	12 533 085	2.42
79 825	SOCIETE GENERALE PARIS -A-	EUR	9 116 177	9 451 280	1.82
3 198	SUEZ STRIP VVPR	EUR	15	32	0.00
540 540	SVENSKA HANDELSBANK -A-	SEK	12 245 583	11 265 487	2.17
185 930	TEN CATE NV	EUR	4 215 497	4 194 581	0.81
224 103	TOTAL SA	EUR	11 972 517	11 283 586	2.18
2 717 042	UNICREDITO ITALIANO SPA	EUR	16 030 596	15 840 355	3.06
183 491	VINCI	EUR	13 904 275	13 092 084	2.53
41 212	WENDEL INVESTISSEMENT (EX: MARINE WENDEL)	EUR	3 847 419	3 775 019	0.73
Total shares - Total des actions - Aktien Gesamt			486 070 339	471 525 480	90.97
INVESTMENT FUNDS - FONDS D'INVESTISSEMENT - INVESTMENTFONDS					
6 900	SGAM INVEST SECTEUR ENERGIE (EX: SOGESECTOR ENERGIE)	EUR	4 625 433	4 373 565	0.84
SUBSCRIPTION RIGHTS - DROITS DE SOUSCRIPTIONS - UNTERZEICHNUNGSRECHTE					
50 120	ARKEMA FRANCE D.S. 18.05/29.12.06	EUR	150 360	143 343	0.03
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			490 846 132	476 042 388	91.84

SUB-FUND EQUITIES EUROLAND VALUE

COMPARTIMENT EQUITIES EUROLAND VALUE

TEILFONDS EQUITIES EUROLAND VALUE

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	30.44
Petroleum	Pétrole	Erdöl	10.57
Construction & construction materials	Construction & matériaux de construction	Bauindustrie und Baumaterial	9.88
Insurance	Assurances	Versicherungen	7.89
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	5.05
Road vehicles	Véhicules routiers	Straßenfahrzeuge	4.19
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	4.06
Real estate companies	Sociétés immobilières	Immobilien-gesellschaften	3.78
Non-ferrous metals	Métaux non ferreux	Nichteisenmetalle	2.89
Food & public utilities	Alimentation, énergie & eau	Energie- und Wasserversorgung	2.65
Office supplies & computing	Articles de bureau & ordinateurs	Bürobedarf und EDV	2.53
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	2.15
Aerospace industry	Aéronautique & astronautique	Luft- und Raumfahrtindustrie	2.06
Environment & recycling	Environnement & recyclage	Umwelt und Recycling	1.29
Investment funds	Fonds d'investissement	Investmentfonds	0.84
Textile & garments	Industrie textile & du vêtement	Textil- und Bekleidungsindustrie	0.81
Coal mining	Industrie minière	Bergbauindustrie	0.73
Chemicals	Chimie	Chemie	0.03
			91.84

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

France	France	Frankreich	27.62
Italy	Italie	Italien	16.39
Germany	Allemagne	Deutschland	12.71
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	11.43
United Kingdom	Royaume-Uni	Vereinigtes Königreich	4.58
Belgium	Belgique	Belgien	4.56
Spain	Espagne	Spanien	4.03
Ireland	Irlande	Irland	3.09
Luxembourg	Luxembourg	Luxemburg	2.95
Finland	Finlande	Finnland	2.31
Sweden	Suède	Schweden	2.17
			91.84

SUB-FUND EQUITIES EUROLAND CONCENTRATED CORE

COMPARTIMENT EQUITIES EUROLAND CONCENTRATED CORE

TEILFONDS EQUITIES EUROLAND CONCENTRATED CORE

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert EUR	Market value Valeur d'évaluation Marktwert EUR	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
137 602	ALCATEL -A-	EUR	1 405 307	1 406 292	2.23
17 995	ALLIANZ AG (NOM.)	EUR	2 337 347	2 131 328	3.38
31 365	ALTADIS SA -A-	EUR	1 115 119	1 144 509	1.82
1 669	ARKEMA FRANCE	EUR	50 070	47 934	0.08
76 435	AXA	EUR	1 831 095	2 045 401	3.24
82 247	BANCO ESPANOL DE CREDITO SA (NOM.)	EUR	1 000 163	1 112 802	1.77
55 249	BAYER AG	EUR	1 646 153	1 944 765	3.08
37 536	CAP GEMINI SA	EUR	1 239 905	1 576 512	2.50
52 894	COMMERZBANK AG	EUR	1 203 674	1 527 050	2.42
16 389	CONTINENTAL AG	EUR	1 165 552	1 391 590	2.21
121 959	DEUTSCHE TELEKOM AG (NOM.)	EUR	1 799 296	1 506 194	2.39
40 070	ELECTRICITE DE FRANCE EDF	EUR	1 389 849	1 655 292	2.62
71 478	ENDESA SA	EUR	1 634 514	1 836 985	2.91
52 657	GERMANOS SA	EUR	946 294	965 729	1.53
20 121	GRUPO FERROVIAL SA	EUR	1 204 775	1 227 381	1.95
16 875	HENKEL KGAA (PREF)	EUR	1 394 148	1 473 863	2.34
210 693	IMPRESA SOCIEDADE GESTORA PARTICIPACOES SOCIAS SA	EUR	1 064 699	971 295	1.54
30 703	MAN AG	EUR	1 317 093	1 726 430	2.74
17 155	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS GESELLSCHAFT (NOM.)	EUR	2 020 837	1 776 572	2.82
39 678	NATIONAL BANK OF GREECE	EUR	1 664 670	1 241 921	1.97
62 600	OUTOKUMPU OYJ	EUR	760 512	1 086 736	1.72
127 300	OY NOKIA AB -A-	EUR	1 887 098	2 123 364	3.37
12 925	PERNOD-RICARD	EUR	1 840 657	1 978 818	3.14
84 931	SAIPEM SPA	EUR	1 128 034	1 527 908	2.42
90 000	SAMPO PLC (EX: SAMPO LEONIA INSURANCE COMPANY PLC)	EUR	1 218 111	1 371 600	2.18
134 464	SAN PAOLO IMI SPA	EUR	1 809 674	1 867 705	2.95
42 914	SANOFI AVENTIS (EX: SANOFI SYNTHELABO)	EUR	3 028 507	3 154 179	5.00
24 207	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1 890 635	1 961 976	3.11
19 318	SOCIETE GENERALE PARIS -A-	EUR	1 919 777	2 287 251	3.63
62 581	SUEZ (EX LYONNAISE DES EAUX)	EUR	2 006 395	1 846 140	2.93
168 680	TELEFONICA SA	EUR	2 222 063	2 103 440	3.34
57 734	TFI	EUR	1 413 872	1 467 021	2.33
66 764	TOTAL SA	EUR	3 602 632	3 361 567	5.33
249 701	TUBACEX SA	EUR	1 406 711	1 108 671	1.76
387 119	UNICREDITO ITALIANO SPA	EUR	2 112 329	2 256 904	3.58
31 792	UNION CHIMIQUE BELGE SA	EUR	1 269 344	1 277 720	2.03
9 868	WACKER CHEMIE AG	EUR	789 440	891 574	1.41
Total shares - Total des actions - Aktien Gesamt			57 736 351	60 382 419	95.77

SUB-FUND EQUITIES EUROLAND CONCENTRATED CORE

COMPARTIMENT EQUITIES EUROLAND CONCENTRATED CORE

TEILFONDS EQUITIES EUROLAND CONCENTRATED CORE

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devise originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert	Market value Valeur d'évaluation Marktwert	NAV % VNI % NIW %
			EUR	EUR	
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SUBSCRIPTION RIGHTS - DROITS DE SOUSCRIPTIONS - UNTERZEICHNUNGSRECHTE					
1	ARKEMA FRANCE D.S. 18.05/29.12.06	EUR	3	3	0.00
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			57 736 354	60 382 422	95.77

SUB-FUND EQUITIES EUROLAND CONCENTRATED CORE

COMPARTIMENT EQUITIES EUROLAND CONCENTRATED CORE

TEILFONDS EQUITIES EUROLAND CONCENTRATED CORE

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	16.32
Insurance	Assurances	Versicherungen	11.62
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	11.43
Chemicals	Chimie	Chemie	8.94
Food & public utilities	Alimentation, énergie & eau	Energie- und Wasserversorgung	8.46
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	5.34
Petroleum	Pétrole	Erdöl	5.33
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	5.16
Pharmaceuticals & cosmetics	Industrie pharmaceutique & cosmétique	Pharmazie und Kosmetik	5.00
Tobacco & alcoholic drinks	Tabac & alcool	Tabak und alkoholische Getränke	4.96
Coal mining	Industrie minière	Bergbauindustrie	3.48
Office supplies & computing	Articles de bureau & ordinateurs	Bürobedarf und EDV	2.50
Rubber & tires	Caoutchouc & pneus	Gummi und Reifen	2.21
Construction & construction materials	Construction & matériaux de construction	Bauindustrie und Baumaterial	1.95
Graphics & publishing	Industrie graphique & maisons d'édition	Graphisches Gewerbe und Verlage	1.54
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	1.53
			95.77

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

France	France	Frankreich	36.14
Germany	Allemagne	Deutschland	22.79
Spain	Espagne	Spanien	13.55
Italy	Italie	Italien	8.95
Finland	Finlande	Finnland	7.27
Greece	Grèce	Griechenland	3.50
Belgium	Belgique	Belgien	2.03
Portugal	Portugal	Portugal	1.54
			95.77

SUB-FUND EQUITIES INDIA

COMPARTIMENT EQUITIES INDIA

TEILFONDS EQUITIES INDIA

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency	Cost	Market value	NAV %
		Devise originale Währung	Coût d'acquisition Anschaffungswert	Valeur d'évaluation Marktwert	VNI % NIW %
			USD	USD	
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
21 371	ABBOTT INDIA LTD - DEMATERIALIZED	INR	349 960	240 530	0.26
75 000	ARVIND MILLS LTD - DEMATERIALIZED	INR	169 637	119 375	0.13
100 000	ASSOCIATED CEMENT CO LTD - DEMATERIALIZED	INR	2 259 432	1 645 301	1.75
61 023	BANK OF DARODA - DEMATERIALIZED	INR	339 373	299 024	0.32
64 000	BHARAT HEAVY ELECTRICALS LTD - DEMATERIALIZED	INR	3 282 715	2 627 750	2.79
134 049	CELEBRITY FASHIONS LTD - DEMATERIALIZED	INR	572 974	494 710	0.53
257 972	CENTURY TEXTILES & INDUSTRIES LTD - DEMATERIALIZED	INR	3 111 573	2 239 543	2.38
112 000	COLGATE PALMOLIVE (I) LTD - DEMATERIALIZED	INR	1 012 776	882 512	0.94
18 784	CONTAINER CORPN OF INDIA LTD - DEMATERIALIZED	INR	627 663	698 902	0.74
113 930	CUMMINS INDIA - DEMATERIALIZED	INR	588 938	457 835	0.49
139 197	DEEPAK FERTILIZERS & PETROCHEMICAL CORP LTD - DEMATERIALIZED	INR	347 057	273 377	0.29
26 250	DR REDDY'S LAB - DEMATERIALIZED	INR	964 719	769 003	0.82
45 500	ELECON ENGINEERING - DEMATERIALIZED	INR	1 318 686	1 134 186	1.20
31 824	ENGINEERS INDIA LTD - DEMATERIALIZED	INR	598 093	425 831	0.45
69 800	FINANCIAL TECHNOLOGIES (INDIA) LTD - DEMATERIALIZED	INR	2 927 458	2 470 455	2.62
23 450	GRASIM INDUSTRIES LTD - DEMATERIALIZED	INR	1 093 604	897 057	0.95
90 284	GREAT EASTERN SHIPPING CO LTD - DEMATERIALIZED	INR	524 813	461 796	0.49
662 174	GUJARAT AMBUJA CEMENTS - DEMATERIALIZED	INR	1 621 580	1 327 635	1.41
90 107	HERO HONDA MOTORS LTD - DEMATERIALIZED	INR	1 812 992	1 498 964	1.59
710 000	HINDALCO INDUSTRIES LTD - DEMATERIALIZED	INR	3 596 684	2 725 995	2.89
667 784	HINDALCO INDUSTRIES LTD - DEMATERIALIZED RTS	INR	2 113 079	1 467 150	1.56
421 109	HINDUSTAN LEVER LTD - DEMATERIALIZED	INR	2 516 738	2 123 949	2.25
130 750	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP LTD - DEMATERIALIZED	INR	3 928 508	3 177 253	3.37
15 000	I.C.S.A. (INDIA) - DEMATERIALIZED	INR	197 382	216 300	0.23
250 000	ICICI BANK - DEMATERIALIZED	INR	3 671 213	2 892 252	3.07
10 000	INDIAN HOTELS CO LTD - DEMATERIALIZED	INR	245 262	259 350	0.28
558 088	INDIAN PETROCHEMICALS CORP LTD - DEMATERIALIZED	INR	3 417 069	2 875 656	3.05
99 273	INFOSYS TECHNOLOGIES LTD - DEMATERIALIZED	INR	7 043 122	6 230 514	6.61
1 172 748	ITC LTD - DEMATERIALIZED	INR	5 265 966	4 178 714	4.44
100 000	JAIPRAKASH ASSOCIATES LTD - DEMATERIALIZED	INR	1 223 397	939 894	1.00
19 855	JINDAL STEEL & POWER - DEMATERIALIZED	INR	859 332	778 109	0.83
45 500	LARSEN & TURBO - DEMATERIALIZED	INR	2 708 649	2 276 522	2.42
296 000	MAHANAGAR TELEPHONE NIGAM LTD - DEMATERIALIZED	INR	1 307 891	1 005 831	1.07
371 000	MAHINDRA & MAHINDRA LTD - DEMATERIALIZED	INR	5 620 080	4 881 811	5.18
200 000	MARKSANS PHARMA LTD - DEMATERIALIZED	INR	1 098 455	689 759	0.73
210 213	MEGASOFT LTD - DEMATERIALIZED	INR	880 669	830 236	0.88
7 934	MOTOR INDUSTRIES CO LTD - DEMATERIALIZED	INR	508 870	516 493	0.55
76 987	NORVATIS INDIA LTD - DEMATERIALIZED	INR	945 801	806 673	0.86
725 000	NTPC LTD - DEMATERIALIZED	INR	2 085 487	1 756 367	1.86
87 577	OIL & NATURAL GAS CORPORATION LTD - DEMATERIALIZED	INR	2 603 005	2 103 001	2.23
115 000	ORCHID CHEMICALS & PHARMACEUTICALS LTD - DEMATERIALIZED	INR	782 335	561 287	0.60
358 531	PARAMOUNT COMMUNICATIONS LTD - DEMATERIALIZED	INR	2 058 132	1 698 447	1.80
325 000	RELIANCE COMMUNICATION VENTURES LTD	INR	2 405 631	1 877 684	1.99
331 494	RELIANCE INDUSTRIES - DEMATERIALIZED	INR	8 118 331	6 819 826	7.24
75 090	RICO AUTO INDUSTRIES LTD - DEMATERIALIZED	INR	166 618	127 297	0.14

SUB-FUND EQUITIES INDIA

COMPARTIMENT EQUITIES INDIA

TEILFONDS EQUITIES INDIA

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert USD	Market value Valeur d'évaluation Marktwert USD	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
11 143	SIMPLEX INFRASTRUCTURES LTD - DEMATERIALIZED	INR	574 558	505 265	0.53
21 088	SYNGENTA INDIA LTD - DEMATERIALIZED	INR	210 144	149 735	0.16
180 151	TATA CHEMICALS LTD - DEMATERIALIZED	INR	1 056 199	887 827	0.94
23 500	TATA CONSULTANCY - DEMATERIALIZED	INR	1 046 765	904 092	0.96
260 587	TATA IRON & STEEL CO LTD - DEMATERIALIZED	INR	3 491 312	2 905 909	3.08
150 000	TATA MOTORS - DEMATERIALIZED	INR	3 211 276	2 556 491	2.71
30 000	TATA POWER CO LTD - DEMATERIALIZED	INR	401 701	321 916	0.34
121 215	UTI BANK LTD - SHS - DEMATERIALIZED	INR	973 021	747 669	0.79
61 350	WIPRO LTD - DEMATERIALIZED	INR	723 958	595 625	0.63
80 609	WOCKHARDT - DEMATERIALIZED	INR	866 831	626 553	0.67
288 304	ZEE TELEFILMS LTD - DEMATERIALIZED	INR	1 674 774	1 442 298	1.53
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere insgesamt			103 122 288	84 423 536	89.62

SUB-FUND EQUITIES INDIA

COMPARTIMENT EQUITIES INDIA

TEILFONDS EQUITIES INDIA

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Chemicals	Chimie	Chemie	12.12
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	10.55
Road vehicles	Véhicules routiers	Straßenfahrzeuge	10.03
Construction & construction materials	Construction & matériaux de construction	Bauindustrie und Baumaterial	7.56
Pharmaceuticals & cosmetics	Industrie pharmaceutique & cosmétique	Pharmazie und Kosmetik	6.53
Food & public utilities	Alimentation, énergie & eau	Energie- und Wasserversorgung	5.36
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	4.86
Aluminium	Aluminium	Aluminium	4.45
Tobacco & alcoholic drinks	Tabac & alcool	Tabak und alkoholische Getränke	4.44
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	4.16
Coal mining	Industrie minière	Bergbauindustrie	3.91
Office supplies & computing	Articles de bureau & ordinateurs	Bürobedarf und EDV	3.81
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	3.39
Textile & garments	Industrie textile & du vêtement	Textil- und Bekleidungsindustrie	3.04
Photo & optics	Photo & optique	Photo und Optik	1.53
Transportation	Circulation & transport	Verkehr und Transport	1.23
Miscellaneous trading companies	Maisons de commerce diverses	Verschiedene Handelsgesellschaften	0.95
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	0.63
Foodstuffs & non-alcoholic drinks	Alimentation & boissons non alcoolisées	Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	0.63
Hotels & leisure	Industrie hôtelière & du loisir	Hotels- und Freizeitindustrie	0.28
Agriculture & fishing	Agriculture & pêche	Landwirtschaft und Fischerei	0.16
			89.62

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

India	Inde	Indien	88.68
United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	0.94
			89.62

SUB-FUND EQUITIES US SPECTRUM

COMPARTIMENT EQUITIES US SPECTRUM

TEILFONDS EQUITIES US SPECTRUM

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devise originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert	Market value Valeur d'évaluation Marktwert	NAV % VNI % NIW %
			USD	USD	
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
3 000	ALLERGAN INC	USD	326 090	281 250	1.44
4 700	ALTRIA GROUP	USD	340 668	335 533	1.71
6 500	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	430 988	393 900	2.02
4 400	AMGEN INC	USD	319 330	294 052	1.51
12 900	AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	USD	383 867	340 560	1.74
7 800	BANK OF AMERICA CORP	USD	359 814	379 860	1.95
8 400	BOEING CO	USD	663 460	689 892	3.53
13 700	BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	326 287	278 384	1.43
4 400	CARDINAL HEALTH INC	USD	330 050	291 060	1.49
8 800	CHICO'S FAS INC	USD	331 416	260 040	1.33
10 300	CITIGROUP INC	USD	491 699	504 906	2.59
20 700	CITIZENS COMMUNICATIONS CO	USD	279 324	261 027	1.34
5 900	COCA COLA CO	USD	249 269	257 653	1.32
8 500	COMCAST CORP -A-	USD	232 050	271 320	1.39
13 600	COMMERCE BANCORP INC	USD	501 073	527 544	2.70
9 500	CORNING INC	USD	259 199	226 100	1.16
11 800	COUNTRYWIDE FINANCIAL CORP (EX: COUNTRYWIDE CREDIT INDS INC)	USD	422 674	452 176	2.32
5 100	CSX CORP	USD	305 558	337 620	1.73
12 900	CVS CORP	USD	387 998	357 201	1.83
3 600	DEERE & CO	USD	285 107	304 812	1.55
5 900	DELL INC	USD	180 068	147 618	0.76
3 800	DOW CHEMICAL CO	USD	156 902	150 214	0.77
4 800	EBAY INC	USD	190 251	159 408	0.82
2 500	ELECTRONIC ARTS	USD	132 638	105 925	0.54
4 600	ELI LILLY & CO	USD	257 093	236 624	1.21
6 500	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	240 696	263 835	1.35
8 400	EXELON CORP	USD	453 219	463 932	2.38
2 100	EXPRESS SCRIPTS INC	USD	185 815	153 468	0.79
5 500	EXXON MOBIL CORP	USD	336 982	330 935	1.70
3 900	FEDERATED DEPARTMENT STORES INC	USD	286 940	276 861	1.41
4 850	FMC TECHNOLOGIES INC	USD	268 554	317 433	1.63
3 800	FRANKLIN RESOURCES INC	USD	355 630	333 260	1.71
3 000	GENERAL DYNAMICS CORP	USD	193 132	189 840	0.97
17 200	GENERAL ELECTRIC CO	USD	584 628	585 660	3.00
4 000	GENERAL MILLS INC	USD	203 399	206 840	1.06
3 800	HARLEY DAVIDSON INC	USD	199 493	189 620	0.97
9 900	HEALTH NET (EX: HEALTH NET INC -A-)	USD	465 101	416 790	2.13
3 000	INFOSYS TECHNOLOGIES LTD / ADR REPR 1 SH	USD	225 012	209 130	1.07
10 300	INTEL CORP	USD	202 498	183 031	0.94
4 000	JOHNSON & JOHNSON	USD	238 599	239 400	1.23
12 000	JP MORGAN CHASE & CO (EX: J.P.MORGAN CHASE)	USD	504 000	509 280	2.61
11 200	JUNIPER NETWORKS INC	USD	210 503	177 520	0.91
7 800	KOHL'S CORP	USD	410 214	412 854	2.11

SUB-FUND EQUITIES US SPECTRUM

COMPARTIMENT EQUITIES US SPECTRUM

TEILFONDS EQUITIES US SPECTRUM

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devise originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert USD	Market value Valeur d'évaluation Marktwert USD	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Ämtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
5 000	MERRILL LYNCH & CO INC	USD	392 600	356 600	1.83
11 200	MICROSOFT CORP	USD	303 968	259 280	1.33
2 100	NEWMONT MINING CORP NEW (EX: NEWMONT MINING CORP)	USD	107 023	107 940	0.54
15 000	OFFICEMAX INC	USD	455 078	606 150	3.10
18 600	ORACLE CORP	USD	254 599	260 772	1.34
4 800	PEABODY ENERGY CORP	USD	236 069	289 632	1.48
2 100	PRAXAIR INC	USD	117 253	110 292	0.56
4 400	PROCTER & GAMBLE CO	USD	253 264	239 272	1.23
11 200	QUALCOMM INC	USD	568 813	500 864	2.57
5 900	RESEARCH IN MOTION	USD	495 591	382 320	1.96
8 400	RR DONNELLEY & SONS CO	USD	275 510	268 464	1.38
6 500	SLM CORP	USD	346 598	348 790	1.79
5 900	SOUTHERN CO	USD	194 490	186 853	0.96
6 500	ST JUDE MEDICAL INC	USD	271 695	221 000	1.12
4 200	TRANSOCEAN INC (EX: TRANSOCEAN SEDCO FOREX INC)	USD	343 303	329 280	1.69
13 700	TYSON FOODS INC	USD	187 532	220 022	1.13
3 200	UNITED STATES STEEL CORP	USD	201 693	206 240	1.06
12 700	VALERO ENERGY CORP	USD	770 127	767 588	3.93
11 000	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	384 644	340 010	1.74
5 900	YAHOO INC	USD	193 286	188 800	0.96
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			20 060 424	19 494 537	99.85

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

SUB-FUND EQUITIES US SPECTRUM

COMPARTIMENT EQUITIES US SPECTRUM

TEILFONDS EQUITIES US SPECTRUM

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	10.03
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	9.89
Pharmaceuticals & cosmetics	Industrie pharmaceutique & cosmétique	Pharmazeutik und Kosmetik	9.88
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	8.00
Petroleum	Pétrole	Erdöl	7.32
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	7.15
Office supplies & computing	Articles de bureau & ordinateurs	Bürobedarf und EDV	6.10
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	5.01
Aerospace industry	Aéronautique & astronautique	Luft- und Raumfahrtindustrie	4.50
Insurance	Assurances	Versicherungen	3.76
Machine & apparatus construction	Construction de machines & appareils	Maschinen- und Apparatebau	3.72
Foodstuffs & non-alcoholic drinks	Alimentation & boissons non alcoolisées	Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	3.51
Textile & garments	Industrie textile & du vêtement	Textil- und Bekleidungsindustrie	3.16
Paper & forest products	Papier & bois	Papier und Holzprodukte	3.10
Coal mining	Industrie minière	Bergbauindustrie	2.54
Healthcare, education and welfare organizations	Santé, éducation & services sociaux	Gesundheit, Erziehung und Wohlfahrtseinrichtungen	2.13
Transportation	Circulation & transport	Verkehr und Transport	1.73
Tobacco & alcoholic drinks	Tabac & alcool	Tabak und alkoholische Getränke	1.71
Miscellaneous services	Services divers	Sonstige Dienstleistungen	1.43
Graphics & publishing	Industrie graphique & maisons d'édition	Graphisches Gewerbe und Verlage	1.38
Chemicals	Chimie	Chemie	1.33
Road vehicles	Véhicules routiers	Straßenfahrzeuge	0.97
Food & public utilities	Alimentation, énergie & eau	Energie- und Wasserversorgung	0.96
Precious metals & stones	Métaux & pierres précieuses	Metalle und Edelsteine	0.54
			99.85

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	90.69
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	2.70
Canada	Canada	Kanada	1.96
Bermuda	Bermudes	Bermuda	1.74
Cayman Islands	Iles Cayman	Kayman Inseln	1.69
India	Inde	Indien	1.07
			99.85

SUB-FUND MONEY MARKET (USD)

COMPARTIMENT MONEY MARKET (USD)

TEILFONDS MONEY MARKET (USD)

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devise originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert	Market value Valeur d'évaluation Marktwert	NAV % VNI % NIW %
			USD	USD	
Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
CERTIFICATES OF DEPOSIT - CERTIFICATS DE DÉPÔT - DEPOTSCHNEINE					
1 500 000	ALLIANCE 0% 27.04/27.07.06	EUR	1 847 113	1 847 113	1.33
1 500 000	ANGIRI 0% 31.05/31.08.06	EUR	1 898 479	1 898 479	1.37
4 000 000	ANGLIAN 0% 06.04/05.07.06	EUR	4 832 692	4 832 692	3.49
4 000 000	BANK NEDERLAND 0% 15.05/16.08.06	EUR	5 044 395	5 044 395	3.64
2 500 000	BANK OF AMERICA 2.74% 23.11/24.11.06	EUR	2 956 750	2 956 750	2.13
2 000 000	BANKINTER 0% 18.05/17.08.06	EUR	2 544 802	2 544 802	1.84
4 000 000	BNP 0% 28.04/31.07.06	USD	4 000 000	4 000 000	2.89
3 000 000	BRADBI 0% 19.05/21.08.06	EUR	3 838 386	3 838 386	2.77
2 000 000	BRED 0% 10.04/10.07.06	EUR	2 442 742	2 442 742	1.76
2 000 000	BRITANIA 0% 12.05/10.08.06	EUR	2 539 705	2 539 705	1.83
3 000 000	CALYON 0% 22.11/22.11.06	USD	2 862 575	2 862 575	2.07
3 000 000	CALYON 0% 28.04/31.07.06	USD	2 960 804	2 960 804	2.14
2 000 000	CANTABRI 0% 15.05/08.08.06	EUR	2 526 877	2 526 877	1.82
4 000 000	CCF 5.11% 11.05/11.08.06	USD	4 000 000	4 000 000	2.89
4 000 000	CFCM 0% 16.05/16.08.06	EUR	5 120 972	5 120 972	3.69
2 000 000	CFCM 0% 31.05/30.08.06	EUR	2 545 008	2 545 008	1.83
2 000 000	CHARIOT FUNDING 0% 30.03/30.06.06	EUR	2 396 160	2 396 160	1.73
1 500 000	CREDIT 0% 31.05/25.08.06	EUR	1 897 942	1 897 942	1.37
3 000 000	CREDITBANK 0% 26.05/25.08.06	EUR	3 824 160	3 824 160	2.76
4 000 000	DNBNOR 0% 27.04/27.07.06	EUR	4 922 581	4 922 581	3.55
4 000 000	HBOS TSP 0% 13.04/14.06.06	EUR	4 824 465	4 824 465	3.48
2 000 000	HSBC CCF 0% 21.11/21.1.06	USD	1 908 660	1 908 660	1.38
4 000 000	IXIS 2.85% 16.05/16.08.06	EUR	5 154 400	5 154 400	3.72
3 000 000	IXIS CIB 0% 21.11/21.11.06	USD	2 862 713	2 862 713	2.07
5 000 000	LEXPAR 0% 04.05/04.08.06	USD	4 935 298	4 935 298	3.56
4 000 000	LMA 0% 28.04/28.07.06	EUR	4 926 941	4 926 941	3.54
3 000 000	LOREAL 0% 01.06/30.06.06	USD	2 987 773	2 987 773	2.16
2 000 000	MONTE PASCHI 0% 16.03/16.06.06	EUR	2 392 000	2 392 000	1.73
1 500 000	MWDINTLF 0% 28.04/28.07.06	EUR	1 847 580	1 847 580	1.33
4 000 000	NATEXIS BANK 0% 12.05/14.08.06	EUR	5 078 475	5 078 475	3.66
4 000 000	OKB 0% 26.04/13.07.06	EUR	4 919 117	4 919 117	3.55
4 000 000	PAIEPASS 2.74% 29.03/29.06.06	EUR	4 816 800	4 816 800	3.48
3 000 000	SAGESS 0% 07.04/20.06.06	EUR	3 661 129	3 661 129	2.64
4 000 000	SIRP 0% 13.04/13.07.06	EUR	4 808 478	4 808 478	3.47
3 000 000	SOFINCO 0% 25.04/25.07.06	EUR	3 658 476	3 658 476	2.64
4 000 000	ULSTER 0% 05.04/05.07.06	EUR	4 786 245	4 786 245	3.45
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			128 570 693	128 570 693	92.76

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

SUB-FUND MONEY MARKET (USD)

COMPARTIMENT MONEY MARKET (USD)

TEILFONDS MONEY MARKET (USD)

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	59.61
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	23.54
Insurance	Assurances	Versicherungen	1.33
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	3.48
Pharmaceuticals & cosmetics	Industrie pharmaceutique & cosmétique	Pharmazeutik und Kosmetik	2.16
Petroleum	Pétrole	Erdöl	2.64
			92.76

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

France	France	Frankreich	52.33
United Kingdom	Royaume-Uni	Vereinigtes Königreich	15.13
Ireland	Irlande	Irland	6.64
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	4.97
Norway	Norvège	Norwegen	3.55
Jersey	Jersey	Jersey	3.11
United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	2.13
Spain	Espagne	Spanien	1.84
Italy	Italie	Italien	1.73
Switzerland	Suisse	Schweiz	1.33
			92.76

SUB-FUND MONEY MARKET (EURO)

COMPARTIMENT MONEY MARKET (EURO)

TEILFONDS MONEY MARKET (EURO)

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value	Description	Original currency	Cost	Market value	NAV %
Nombre ou valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	VNI %
Anzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Währung	Anschaffungswert	Marktwert	NIW %
			EUR	EUR	
Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market					
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé					
Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
CERTIFICATES OF DEPOSIT - CERTIFICATS DE DÉPÔT - DEPOTSCHNEINE					
15 000 000	ALLIANCE 0% 27.04/27.07.06	EUR	14 896 075	14 896 075	1.40
10 000 000	ANGLIA 0% 06.04/05.07.06	EUR	9 931 498	9 931 498	0.94
10 000 000	ANGLIA 0% 18.05/14.08.06	EUR	9 930 936	9 930 936	0.94
10 000 000	ANGLIAN 0% 06.04/05.07.06	EUR	9 930 733	9 930 733	0.94
15 000 000	ANTALIS 0% 18.04/18.07.06	EUR	14 896 916	14 896 916	1.40
20 000 000	ANTALIS SA 0% 21.04/20.07.06	EUR	19 863 192	19 863 192	1.87
15 000 000	BANCO POPULARE DI VERONA 0% 16.05/11.08.06	EUR	14 897 037	14 897 037	1.40
30 000 000	BANKINTER 0% 24.04/06.07.06	EUR	29 835 441	29 835 441	2.81
15 000 000	BANQUE POPULAIRE DE LORRAINE 0% 24.03/26.06.06	EUR	14 894 372	14 894 372	1.40
10 000 000	BFCM 0% 03.03/05.06.06	EUR	9 931 281	9 931 281	0.94
10 000 000	BKIR 0% 09.05/26.07.06	EUR	9 939 699	9 939 699	0.94
15 000 000	BRADFORD & BINGLEY PLC 0% 27.03/27.06.06	EUR	14 896 453	14 896 453	1.40
15 000 000	BRED 0% 10.04/10.07.06	EUR	14 894 766	14 894 766	1.40
14 000 000	BRITANIA 0% 11.05/03.08.06	EUR	13 908 160	13 908 160	1.31
20 000 000	CBKNA 2.76% 25.04/25.07.06	EUR	20 000 000	20 000 000	1.88
20 000 000	CCF 0% 11.05/11.08.06	EUR	19 856 394	19 856 394	1.87
10 000 000	CCF 2.65% 08.03/08.06.06	EUR	10 000 000	10 000 000	0.94
20 000 000	CFCM LOIRE 0% 30.05/31.08.06	EUR	19 868 304	19 868 304	1.87
31 000 000	CFDCM 21.04/21.07.06	EUR	31 000 000	31 000 000	2.92
13 000 000	CHARIOT FUNDING 0% 30.03/30.06.06	EUR	12 909 276	12 909 276	1.22
20 000 000	CRCAM 2.7375% 18.04/17.07.06	EUR	20 000 000	20 000 000	1.88
10 000 000	CRCAM 2.835% 05.05/07.08.06	EUR	10 000 000	10 000 000	0.94
19 000 000	CRDIT 0% 19.05/14.08.06	EUR	18 870 486	18 870 486	1.78
20 000 000	CREDITBANK 0% 26.05/25.08.06	EUR	19 855 452	19 855 452	1.87
30 000 000	CXGD 0% 01.06/01.09.06	EUR	29 779 680	29 779 680	2.80
20 000 000	DEXIA GROUP 2.73% 18.04/18.07.06	EUR	20 000 000	20 000 000	1.88
16 000 000	DNB NOR 0% 27.04/27.07.06	EUR	15 889 546	15 889 546	1.50
15 000 000	GIROFUND 0% 05.05/20.07.06	EUR	14 911 385	14 911 385	1.40
10 000 000	HBOS TSF 0% 09.05/04.08.06	EUR	9 932 550	9 932 550	0.94
30 000 000	HBOS TSP 0% 13.04/14.06.06	EUR	29 864 217	29 864 217	2.81
20 000 000	HEXAGON 0% 22.05/21.08.06	EUR	19 855 452	19 855 452	1.87
15 000 000	INTERNATIONAL NEDERLAND BANK 0% 03.04/03.07.06	EUR	14 895 327	14 895 327	1.40
20 000 000	INTERNATIONAL NEDERLAND BANK 0% 23.03/23.06.06	EUR	19 862 694	19 862 694	1.87
10 000 000	IVORY 0% 17.05/14.08.06	EUR	9 929 303	9 929 303	0.94
12 000 000	IVORY 0% 24.04/17.07.06	EUR	11 922 662	11 922 662	1.12
10 000 000	LMA 0% 28.04/28.07.06	EUR	9 929 346	9 929 346	0.94
20 000 000	MANE 0% 24.05/24.08.06	EUR	19 852 616	19 852 616	1.87
20 000 000	MONTE DE PASCHI 2.67% 16.03/16.06.06	EUR	20 000 000	20 000 000	1.88
15 000 000	MWDINTLF 0% 28.04/28.07.06	EUR	14 893 832	14 893 832	1.40
22 000 000	NATEXIS NK 0% 12.05/14.08.06	EUR	21 836 927	21 836 927	2.06
20 000 000	OKB 0% 02.05/28.07.06	EUR	19 866 053	19 866 053	1.87
20 000 000	OKB 0% 23.05/22.08.06	EUR	19 856 698	19 856 698	1.87
7 000 000	ORMOND FINANCE 0% 25.04/20.07.06	EUR	6 954 066	6 954 066	0.65
16 000 000	PAIEPASS 2.74% 29.03/29.06.06	EUR	16 000 000	16 000 000	1.51
10 000 000	RHINELAND 0% 20.03/20.06.06	EUR	9 931 347	9 931 347	0.94
15 000 000	SAN PAOLO 0% 15.03/15.06.06	EUR	14 898 344	14 898 344	1.40

SUB-FUND MONEY MARKET (EURO)

COMPARTIMENT MONEY MARKET (EURO)

TEILFONDS MONEY MARKET (EURO)

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devise originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert	Market value Valeur d'évaluation Marktwert	NAV % VNI % NIW %
			EUR	EUR	
Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
CERTIFICATES OF DEPOSIT - CERTIFICATS DE DÉPÔT - DEPOTSCHNEINE					
20 000 000	SAN PAOLO 0% 22.03/22.06.06	EUR	19 862 442	19 862 442	1.87
15 000 000	SFR 0% 21.03/21.06.06	EUR	14 897 209	14 897 209	1.40
16 000 000	SIRP 0% 13.04/13.07.06	EUR	15 890 543	15 890 543	1.50
30 000 000	SNS BANK NEDERLAND 0% 15.05/16.08.06	EUR	29 780 357	29 780 357	2.80
6 000 000	SOFINCO 0% 17/03/14.06.06	EUR	5 960 801	5 960 801	0.56
20 000 000	SOFINCO 0% 18.05/16.08.06	EUR	19 858 508	19 858 508	1.87
13 000 000	SOFINCO 0% 25.04/25.07.06	EUR	12 909 932	12 909 932	1.22
17 000 000	SOFIRA 0% 24.05/24.08.06	EUR	16 878 056	16 878 056	1.59
20 000 000	SPINTAB 0% 03.05/03.08.06	EUR	19 857 944	19 857 944	1.87
20 000 000	SPINTAB 0% 03.05/24.07.06	EUR	19 873 478	19 873 478	1.87
10 000 000	SVENSKA BANK 0% 16.03/16.06.06	EUR	9 932 355	9 932 355	0.94
15 000 000	ULSTER BANK 0% 15.03/15.06.06	EUR	14 898 344	14 898 344	1.40
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			956 468 485	956 468 485	90.07

SUB-FUND MONEY MARKET (EURO)

COMPARTIMENT MONEY MARKET (EURO)

TEILFONDS MONEY MARKET (EURO)

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	61.52
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	24.24
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	1.51
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	1.40
Insurance	Assurances	Versicherungen	1.40
			90.07

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

France	France	Frankreich	40.75
United Kingdom	Royaume-Uni	Vereinigtes Königreich	9.28
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	7.47
Italy	Italie	Italien	5.15
Sweden	Suède	Schweden	4.68
Spain	Espagne	Spanien	3.75
Jersey	Jersey	Jersey	3.09
Germany	Allemagne	Deutschland	2.82
Portugal	Portugal	Portugal	2.80
Virgin Islands	Iles Vierges	Jungferninseln	2.06
Ireland	Irlande	Irland	2.05
United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	1.87
Norway	Norvège	Norwegen	1.50
Luxembourg	Luxembourg	Luxemburg	1.40
Switzerland	Suisse	Schweiz	1.40
			90.07

SUB-FUND INDEX EUROLAND

COMPARTIMENT INDEX EUROLAND

TEILFONDS INDEX EUROLAND

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert EUR	Market value Valeur d'évaluation Marktwert EUR	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
55 705	ABN AMRO HOLDING NV	EUR	1 133 991	1 184 845	2.19
41 621	AEGON NV	EUR	499 478	527 754	0.97
3 198	AIR LIQUIDE	EUR	475 794	518 716	0.96
41 657	ALCATEL -A-	EUR	440 201	425 735	0.79
11 844	ALLIANZ AG (NOM.)	EUR	1 322 525	1 402 803	2.59
24 751	ALLIED IRISH BANKS PLC	EUR	444 562	456 656	0.84
32 563	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	838 682	904 926	1.67
46 786	AXA	EUR	1 158 781	1 251 993	2.31
98 907	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA (NOM)	EUR	1 288 730	1 568 665	2.90
182 430	BANCO SANTANDER SA	EUR	1 863 277	2 017 676	3.73
15 024	BASF AG	EUR	856 949	946 662	1.75
21 303	BAYER AG	EUR	624 522	749 866	1.39
23 382	BNP PARIBAS	EUR	1 478 268	1 736 114	3.20
2 034	BNP PARIBAS EM.06	EUR	144 765	144 109	0.27
17 882	CARREFOUR SUPERMARCHÉ SA	EUR	699 860	807 372	1.49
10 071	CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	478 227	537 791	0.99
19 793	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	509 726	565 288	1.04
27 561	DAIMLERCHRYSLER (NOM.)	EUR	1 113 454	1 112 913	2.06
15 009	DEUTSCHE BANK (NOM.)	EUR	1 147 667	1 326 045	2.45
77 141	DEUTSCHE TELEKOM AG (NOM.)	EUR	1 107 193	952 691	1.76
20 185	E.ON AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	1 516 039	1 775 674	3.28
28 103	ENDESA SA	EUR	570 177	722 247	1.33
73 206	ENI SPA	EUR	1 557 507	1 693 987	3.13
121 728	ENTE NAZIONALE PER L'ENERGIA ELETTRICA SPA	EUR	824 928	834 445	1.54
37 952	FORTIS	EUR	903 424	1 053 927	1.95
49 382	FRANCE TELECOM SA	EUR	1 028 001	827 149	1.53
7 187	GROUPE DANONE	EUR	583 359	680 968	1.26
22 889	IBERDROLA SA	EUR	489 992	568 563	1.05
57 881	ING GROEP NV	EUR	1 491 675	1 728 905	3.19
45 361	KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	275 500	281 238	0.52
4 863	LAFARGE SA	EUR	359 901	449 098	0.83
8 597	L'OREAL	EUR	535 757	591 044	1.08
7 500	LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	EUR	508 348	571 875	1.06
6 067	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS GESELLSCHAFT (NOM.)	EUR	611 261	628 299	1.16
119 939	OY NOKIA AB -A-	EUR	1 623 207	2 000 584	3.69
5 789	RENAULT SA	EUR	435 483	507 985	0.93
28 770	REPSOL YPF SA	EUR	636 711	616 253	1.14
34 838	ROYAL PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	772 033	848 305	1.57
13 690	RWE AG -A-	EUR	735 969	893 820	1.65
31 805	SAN PAOLO IMI SPA	EUR	386 095	441 771	0.82
30 387	SANOFI AVENTIS (EX: SANOFI SYNTHELABO)	EUR	2 035 024	2 233 445	4.12
6 259	SAP AG SYSTEME ANWENDUNGEN PRODUKTE	EUR	898 876	1 028 604	1.90
24 407	SIEMENS AG (NOM.)	EUR	1 548 934	1 619 404	2.99
11 895	SOCIETE GENERALE PARIS -A-	EUR	1 122 545	1 408 368	2.60

SUB-FUND INDEX EUROLAND

COMPARTIMENT INDEX EUROLAND

TEILFONDS INDEX EUROLAND

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devise originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert EUR	Market value Valeur d'évaluation Marktwert EUR	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé Ämtlich notierte Wertpapiere oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
34 109	SUEZ (EX LYONNAISE DES EAUX)	EUR	792 263	1 006 216	1.86
319 784	TELECOM ITALIA SPA (EX: ING C OLIVETTI & C SPA)	EUR	767 114	680 341	1.26
126 720	TELEFONICA SA	EUR	1 547 591	1 580 198	2.92
67 748	TOTAL SA	EUR	3 322 952	3 411 112	6.30
303 503	UNICREDITO ITALIANO SPA	EUR	1 591 862	1 769 422	3.27
50 019	UNILEVER NV	EUR	903 451	878 834	1.63
33 646	VIVENDI (EX: VIVENDI UNIVERSAL)	EUR	821 417	940 742	1.74
Total shares - Total des actions - Aktien Gesamt			48 824 048	53 411 443	98.65
WARRANTS, RIGHTS & ASSIMILATES - WARRANTS, DROITS ET ASSIMILÉS - WARRANTS, RECHTE UND ANDERE WERTE					
16 937	ARKEMA FRANCE D.S. 18.05/29.12.06	USD	50 811	48 440	0.09
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			48 874 859	53 459 883	98.74

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

SUB-FUND INDEX EUROLAND

COMPARTIMENT INDEX EUROLAND

TEILFONDS INDEX EUROLAND

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	28.45
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	11.16
Food & public utilities	Alimentation, énergie & eau	Energie- und Wasserversorgung	10.71
Petroleum	Pétrole	Erdöl	10.57
Insurance	Assurances	Versicherungen	8.70
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	7.25
Pharmaceuticals & cosmetics	Industrie pharmaceutique & cosmétique	Pharmazeutik und Kosmetik	5.20
Chemicals	Chimie	Chemie	4.19
Road vehicles	Véhicules routiers	Straßenfahrzeuge	2.99
Foodstuffs & non-alcoholic drinks	Alimentation & boissons non alcoolisées	Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	2.89
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	2.01
Environment & recycling	Environnement & recyclage	Umwelt und Recycling	1.74
Textile & garments	Industrie textile & du vêtement	Textil- und Bekleidungsindustrie	1.06
Construction & construction materials	Construction & matériaux de construction	Bauindustrie und Baumaterial	0.99
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	0.83
			98.74

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

France	France	Frankreich	34.45
Germany	Allemagne	Deutschland	22.98
Spain	Espagne	Spanien	13.07
Italy	Italie	Italien	11.69
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	10.07
Finland	Finlande	Finnland	3.69
Belgium	Belgique	Belgien	1.95
Ireland	Irlande	Irland	0.84
			98.74

SUB-FUND INDEX JAPAN

COMPARTIMENT INDEX JAPAN

TEILFONDS INDEX JAPAN

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in Japanese yen)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en yen japonais)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in japanischen Yen)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devise originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert	Market value Valeur d'évaluation Marktwert	NAV % VNI % NIW %
			JPY	JPY	
Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
300 000 000	ASB BANK LTD FRN 2005/07.11.06	JPY	299 976 000	300 000 000	6.30
100 000 000	GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP FRN 2005/06.12.06	JPY	99 992 000	100 000 000	2.10
50 000 000	INTERNATIONAL AUSTRALIA BANK LTD FRN 2004/06.07.06	JPY	49 985 000	50 000 000	1.05
	Total bonds - Total des obligations - Schuldverschreibungen Gesamt		449 953 000	450 000 000	9.45
TREASURY BILLS - BILLETS DE TRÉSORERIE - SCHATZSCHEINE					
5 500 000	BON DU TRESOR FRANCAIS 0% 29.03/06.07.06	EUR	765 820 980	765 820 970	16.07
4 000 000	BON DU TRESOR FRANCAIS 0% 14.03/01.06.06	EUR	560 965 559	560 965 558	11.77
4 000 000	BON DU TRESOR FRANCAIS 0% 14.03/20.07.06	EUR	558 952 668	558 952 666	11.73
4 000 000	BON DU TRESOR FRANCAIS 0% 18.05/10.08.06	EUR	561 931 946	561 931 944	11.80
2 000 000	BON DU TRESOR FRANCAIS 0% 18.05/31.08.06	EUR	280 523 605	280 523 605	5.89
	Total treasury bills - Total des billets de trésorerie - Schatzscheine Gesamt		2 728 194 758	2 728 194 743	57.26
	Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt		3 178 147 758	3 178 194 743	66.71

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

SUB-FUND INDEX JAPAN

COMPARTIMENT INDEX JAPAN

TEILFONDS INDEX JAPAN

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	64.61
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	2.10
			66.71

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

France	France	Frankreich	57.26
New Zealand	Nouvelle-Zélande	Neuseeland	6.30
United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	2.10
Australia	Australie	Australien	1.05
			66.71

SUB-FUND INDEX US

COMPARTIMENT INDEX US

TEILFONDS INDEX US

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert	Market value Valeur d'évaluation Marktwert	NAV % VNI % NIW %
			USD	USD	
Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
4 000 000	ALLIANCE & LEICESTER PLC FRN 2005/14.01.08	USD	4 003 200	4 002 400	3.21
2 000 000	BANK WESTERN AUSTRALIA LTD FRN 2002/02.07.07	USD	2 006 400	2 003 049	1.61
5 000 000	BRADFORD & BINGLEY PLC FRN 2003/19.09.08	USD	4 999 000	5 008 000	4.01
2 000 000	CAISSE CENTRALE DES JARDINS FRN 2003/01.06.06	USD	1 999 660	1 999 800	1.60
8 500 000	CANADA IMPERIAL BK OF COMMERCE FRN 2002/20.03.07 S.66	USD	8 508 954	8 503 400	6.82
6 500 000	GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP FRN 2003/01.12.08 T. 612	USD	6 521 320	6 515 828	5.21
6 000 000	GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN 2003/27.10.06 -B- TR 194	USD	6 013 320	6 004 080	4.81
4 000 000	GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN 2004/22.04.09 -B- TR 204	USD	4 002 400	4 003 180	3.21
3 000 000	HSBC FINANCE CORP FRN 2004/27.07.07 T. 708	USD	3 006 000	3 005 292	2.41
2 000 000	IKB DEUTSCHE INDUSTRIEBANK AG FRN 2003/30.06.06	USD	2 003 520	2 000 000	1.60
610 000	MERRILL LYNCH & CO INC FRN 1998/12.06.06	USD	610 824	609 938	0.49
500 000	MERRILL LYNCH & CO INC FRN 2001/18.06.06	USD	499 470	499 905	0.40
6 000 000	MORGAN STANLEY GROUP INC FRN 2003/14.05.08 -D-	USD	6 048 565	6 035 400	4.84
3 900 000	NATIONWIDE BUILDING SOCIETY FRN 2003/21.07.06 T5 -144A-	USD	3 905 460	3 900 371	3.13
8 000 000	NORTHERN ROCK PLC FRN 2004/19.10.07 TR 24 REG	USD	8 001 800	8 011 920	6.42
	Total bonds - Total des obligations - Schuldverschreibungen Gesamt		62 129 893	62 102 563	49.77
TREASURY BILLS - BILLETS DE TRÉSORERIE - SCHATZSCHEINE					
8 000 000	UNITED STATES OF AMERICA 0% 23.03/06.07.06	USD	7 893 950	7 893 950	6.33
3 500 000	US TREASURY 0% 24.04/17.08.06	USD	3 447 899	3 447 899	2.76
15 000 000	USA 0% 10.04/27.07.06	USD	14 794 350	14 794 350	11.86
8 000 000	USA 0% 14.03/22.06.06	USD	7 900 333	7 900 333	6.33
	Total treasury bills - Total des billets de trésorerie - Schatzscheine Gesamt		34 036 532	34 036 532	27.28
	Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt		96 166 425	96 139 095	77.05

The accompanying notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

SUB-FUND INDEX US

COMPARTIMENT INDEX US

TEILFONDS INDEX US

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	32.49
Countries & central governments	Etats & gouvernements centraux	Staaten und Zentralregierungen	27.28
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	14.15
Real estate companies	Sociétés immobilières	Immobilien-gesellschaften	3.13
			77.05

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	48.65
United Kingdom	Royaume-Uni	Vereinigtes Königreich	16.77
Canada	Canada	Kanada	8.42
Australia	Australie	Australien	1.61
Germany	Allemagne	Deutschland	1.60
			77.05

SUB-FUND INDEX EUROLAND PLUS

COMPARTIMENT INDEX EUROLAND PLUS

TEILFONDS INDEX EUROLAND PLUS

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
 INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
 AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert EUR	Market value Valeur d'évaluation Marktwert EUR	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
91 913	ABN AMRO HOLDING NV	EUR	1 842 779	1 954 990	2.38
51 384	AEGON NV	EUR	481 547	651 549	0.79
3 907	AIR LIQUIDE	EUR	510 034	633 715	0.77
45 870	ALCATEL -A-	EUR	481 930	468 791	0.57
17 962	ALLIANZ AG (NOM.)	EUR	1 934 803	2 127 419	2.60
33 722	ALLIED IRISH BANKS PLC	EUR	620 189	622 171	0.76
39 416	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	895 392	1 095 371	1.34
45 913	AXA	EUR	966 503	1 228 632	1.50
121 544	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA (NOM)	EUR	1 410 752	1 927 688	2.35
225 094	BANCO SANTANDER SA	EUR	1 911 322	2 489 540	3.04
19 009	BASF AG	EUR	900 439	1 197 757	1.46
26 583	BAYER AG	EUR	570 838	935 722	1.14
31 719	BNP PARIBAS	EUR	1 621 555	2 355 136	2.88
4 159	BNP PARIBAS EM.06	EUR	296 007	294 665	0.36
4 410	CAP GEMINI SA	EUR	145 939	185 220	0.23
35 488	CARREFOUR SUPERMARCHE SA	EUR	1 323 708	1 602 283	1.95
12 447	CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	555 875	664 670	0.81
24 396	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	543 039	696 750	0.85
33 546	DAIMLERCHRYSLER (NOM.)	EUR	1 171 103	1 354 587	1.65
18 679	DEUTSCHE BANK (NOM.)	EUR	1 122 718	1 650 290	2.02
94 565	DEUTSCHE TELEKOM AG (NOM.)	EUR	1 454 885	1 167 878	1.42
24 555	E.ON AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	1 507 274	2 160 103	2.64
34 300	ENDESA SA	EUR	538 262	881 510	1.08
91 250	ENI SPA	EUR	1 726 551	2 111 525	2.58
150 780	ENTE NAZIONALE PER L'ENERGIA ELETTRICA SPA	EUR	1 023 046	1 033 597	1.26
46 931	FORTIS	EUR	895 235	1 303 274	1.59
91 004	FRANCE TELECOM SA	EUR	1 957 812	1 524 317	1.86
8 787	GROUPE DANONE	EUR	583 231	832 568	1.01
27 934	IBERDROLA SA	EUR	484 084	693 881	0.85
71 943	ING GROEP NV	EUR	1 488 962	2 148 937	2.62
55 363	KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	314 010	343 251	0.42
6 410	LAFARGE SA	EUR	447 381	591 964	0.72
10 443	L'OREAL	EUR	581 429	717 955	0.88
9 240	LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	EUR	495 161	704 550	0.85
9 436	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS GESELLSCHAFT (NOM.)	EUR	838 033	977 192	1.19
162 746	OY NOKIA AB -A-	EUR	1 753 754	2 714 603	3.31
2 183	PPR SA (EX: PINAULT PRINTEMPS REDOUTE SA)	EUR	176 849	211 313	0.26
7 125	RENAULT SA	EUR	538 919	625 219	0.77
35 305	REPSOL YPF SA	EUR	616 250	756 233	0.92
45 019	ROYAL PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	876 462	1 096 213	1.34
16 857	RWE AG -A-	EUR	693 609	1 100 594	1.34
34 503	SAN PAOLO IMI SPA	EUR	328 346	479 247	0.59
39 050	SANOFI AVENTIS (EX: SANOFI SYNTHELABO)	EUR	2 302 690	2 870 175	3.50
7 531	SAP AG SYSTEME ANWENDUNGEN PRODUKTE	EUR	944 728	1 237 645	1.51

SUB-FUND INDEX EUROLAND PLUS

COMPARTIMENT INDEX EUROLAND PLUS

TEILFONDS INDEX EUROLAND PLUS

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in euro)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en euros)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in Euro)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devise originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert EUR	Market value Valeur d'évaluation Marktwert EUR	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
SHARES - ACTIONS - AKTIEN					
29 594	SIEMENS AG (NOM.)	EUR	1 732 740	1 963 561	2.40
14 990	SOCIETE GENERALE PARIS -A-	EUR	1 075 827	1 774 816	2.16
40 206	SUEZ (EX: LYONNAISE DES EAUX)	EUR	706 846	1 186 077	1.45
392 061	TELECOM ITALIA SPA (EX: ING C OLIVETTI & C SPA)	EUR	1 065 330	834 110	1.01
156 935	TELEFONICA SA	EUR	1 890 149	1 956 979	2.39
81 576	TOTAL SA	EUR	3 252 866	4 107 352	5.01
371 377	UNICREDITO ITALIANO SPA	EUR	1 842 606	2 165 127	2.64
61 029	UNILEVER NV	EUR	1 012 676	1 072 280	1.31
54 303	VIVENDI (EX: VIVENDI UNIVERSAL)	EUR	1 236 268	1 518 312	1.85
	Total shares - Total des actions - Aktien Gesamt		55 688 743	68 999 304	84.18
BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
1 000 000	CAISSE NATIONAL D'EPARGNE & PREVOYANCE FRN 2004/16-05-07	EUR	999 500	999 774	1.22
INVESTMENT FUNDS - FONDS D'INVESTISSEMENT - INVESTMENTFONDS					
40 000	SGAM INDEX EURO PLUS	EUR	7 914 000	7 422 800	9.05
WARRANTS, RIGHTS & ASSIMILATES - WARRANTS, DROITS ET ASSIMILÉS - WARRANTS, RECHTE UND ANDERE WERTE					
20 394	ARKEMA FRANCE D.S. 18.05/29.12.06	EUR	61 182	58 327	0.07
	Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt		64 663 425	77 480 205	94.52

SUB-FUND INDEX EUROLAND PLUS

COMPARTIMENT INDEX EUROLAND PLUS

TEILFONDS INDEX EUROLAND PLUS

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	25.46
Telecommunication	Télécommunications	Telekommunikation	9.99
Insurance	Assurances	Versicherungen	9.84
Investment funds	Fonds d'investissement	Investmentfonds	9.05
Food & public utilities	Alimentation, énergie & eau	Energie- und Wasserversorgung	8.62
Petroleum	Pétrole	Erdöl	8.51
Electrical engineering & electronics	Electrotechnique & électronique	Elektronik und Elektrotechnik	5.82
Pharmaceuticals & cosmetics	Industrie pharmaceutique & cosmétique	Pharmazeutik und Kosmetik	4.38
Chemicals	Chimie	Chemie	3.44
Retail trade & department stores	Commerce de détail & grands magasins	Groß- und Einzelhandel	2.63
Foodstuffs & non-alcoholic drinks	Alimentation & boissons non alcoolisées	Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	2.32
Environment & recycling	Environnement & recyclage	Umwelt und Recycling	1.85
Textile & garments	Industrie textile & du vêtement	Textil- und Bekleidungsindustrie	0.85
Construction & construction materials	Construction & matériaux de construction	Bauindustrie und Baumaterial	0.81
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	0.72
Graphics & publishing	Industrie graphique & maisons d'édition	Graphisches Gewerbe und Verlage	0.23
			94.52

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

France	France	Frankreich	40.58
Germany	Allemagne	Deutschland	19.37
Spain	Espagne	Spanien	10.63
Italy	Italie	Italien	9.42
The Netherlands	Pays-Bas	Niederlande	8.86
Finland	Finlande	Finnland	3.31
Belgium	Belgique	Belgien	1.59
Ireland	Irlande	Irland	0.76
			94.52

SUB-FUND INDEX JAPAN PLUS

COMPARTIMENT INDEX JAPAN PLUS

TEILFONDS INDEX JAPAN PLUS

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in Japanese yen)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en yen japonais)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in japanischen Yen)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devise originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert	Market value Valeur d'évaluation Marktwert	NAV % VNI % NIW %
			JPY	JPY	
Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
390 000 000	ASB BANK LTD FRN 2005/07.11.06	JPY	389 968 800	390 000 000	8.93
80 000 000	GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP FRN 2005/06.12.06	JPY	79 993 600	80 000 000	1.83
50 000 000	INTERNATIONAL AUSTRALIA BANK LTD FRN 2004/06.07.06	JPY	49 985 000	50 000 000	1.15
	Total bonds - Total des obligations - Schuldverschreibungen Gesamt		519 947 400	520 000 000	11.91
TREASURY BILLS - BILLETS DE TRÉSORERIE - SCHATZSCHEINE					
4 000 000	BON DU TRESOR FRANCAIS 0% 29.03/06.07.06	EUR	556 960 713	556 960 705	12.76
3 000 000	BON DU TRESOR FRANCAIS 0% 14.03/01.06.06	EUR	420 724 169	420 724 167	9.64
3 000 000	BON DU TRESOR FRANCAIS 0% 14.03/20.07.06	EUR	419 214 501	419 214 499	9.60
5 000 000	BON DU TRESOR FRANCAIS 0% 18.05/10.08.06	EUR	702 414 931	702 414 928	16.09
2 000 000	BON DU TRESOR FRANCAIS 0% 18.05/31.08.06	EUR	280 523 605	280 523 605	6.43
	Total treasury bills - Total des billets de trésorerie - Schatzscheine Gesamt		2 379 837 919	2 379 837 904	54.52
	Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt		2 899 785 319	2 899 837 904	66.43

SUB-FUND INDEX JAPAN PLUS

COMPARTIMENT INDEX JAPAN PLUS

TEILFONDS INDEX JAPAN PLUS

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	64.60
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	1.83
			66.43

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

France	France	Frankreich	54.52
New Zealand	Nouvelle-Zélande	Neuseeland	8.93
United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	1.83
Australia	Australie	Australien	1.15
			66.43

SUB-FUND INDEX US PLUS

COMPARTIMENT INDEX US PLUS

TEILFONDS INDEX US PLUS

SCHEDULE OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006 (expressed in US dollars)
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MAI 2006 (exprimé en US dollars)
AUFSTELLUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006 (ausgedrückt in US-Dollar)

Number or face value Nombre ou valeur nominale Anzahl oder Nennwert	Description Dénomination Bezeichnung	Original currency Devises originale Währung	Cost Coût d'acquisition Anschaffungswert USD	Market value Valeur d'évaluation Marktwert USD	NAV % VNI % NIW %
Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange or dealt in on another regulated market Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé Amtlich notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
BONDS - OBLIGATIONS - SCHULDVERSCHREIBUNGEN					
1 000 000	ALLIANCE & LEICESTER PLC FRN 2005/14.01.08	USD	1 000 800	1 000 600	3.15
1 000 000	BANK WESTERN AUSTRALIA LTD FRN 2002/02.07.07	USD	1 003 200	1 001 524	3.15
2 700 000	BRADFORD & BINGLEY PLC FRN 2003/19.09.08	USD	2 699 460	2 704 320	8.51
953 000	CAISSE CENTRALE DES JARDINS FRN 2003/01.06.06	USD	953 100	952 904	3.00
1 500 000	CANADA IMPERIAL BANK OF COMMERCE FRN 2002/20.03.07 S.66	USD	1 501 580	1 500 600	4.72
1 000 000	GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP FRN 2003/01.12.08 TR 612	USD	1 003 279	1 002 435	3.16
1 145 000	HSBC FINANCE CORP FRN 2004/27.07.07 TR 708	USD	1 147 290	1 147 020	3.61
500 000	MERRILL LYNCH & CO INC FRN 2001/18.06.06	USD	499 470	499 905	1.57
1 000 000	NORTHERN ROCK PLC FRN 2004/19.10.07 TR 24 REG	USD	1 000 100	1 001 490	3.15
Total bonds - Total des obligations - Schuldverschreibungen Gesamt			10 808 279	10 810 798	34.02
TREASURY BILLS - BILLETS DE TRÉSORERIE - SCHATZSCHEINE					
1 500 000	UNITED STATES OF AMERICA 0% 23.03/06.07.06	USD	1 480 116	1 480 116	4.66
1 500 000	US TREASURY 0% 24.04/17.08.06	USD	1 477 671	1 477 671	4.65
2 000 000	USA 0% 10.04/27.07.06	USD	1 972 580	1 972 580	6.21
7 000 000	USA 0% 14.03/22.06.06	USD	6 912 792	6 912 792	21.76
Total treasury bills - Total des billets de trésorerie - Schatzscheine Gesamt			11 843 159	11 843 159	37.28
Total investments - Total des investissements - Anlagewertpapiere Insgesamt			22 651 438	22 653 957	71.30

SUB-FUND INDEX US PLUS

COMPARTIMENT INDEX US PLUS

TEILFONDS INDEX US PLUS

ECONOMIC CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
WIRTSCHAFTLICHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

			NAV %
			VNI %
			NIW %
Countries & central governments	Etats & gouvernements centraux	Staaten und Zentralregierungen	37.28
Banks & other credit institutions	Banques & autres instituts de crédit	Banken und andere Kreditinstitute	26.14
Holding & finance companies	Holdings & sociétés financières	Holding- und Finanzgesellschaften	7.88
			71.30

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS AT MAY 31, 2006
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MAI 2006
GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG DER ANLAGEWERTPAPIERE ZUM 31. MAI 2006

United States	Etats-Unis	Vereinigte Staaten	45.62
United Kingdom	Royaume-Uni	Vereinigtes Königreich	14.81
Canada	Canada	Kanada	7.72
Australia	Australie	Australien	3.15
			71.30