

## Holdings at December 31<sup>th</sup> 2011

Market	Company	Number of shares	Valuation in EUR	% of Net Asset Value
<b><u>Euronext Brussels</u></b>				<b><u>12.1 %</u></b>
	Melexis	45.000	466.650	4,2 %
	Transics	23.757	147.293	1,3 %
	Umicore	23.000	733.010	6,6 %
<b><u>Euronext Amsterdam</u></b>				<b><u>15.4 %</u></b>
	Imtech	39.578	792.154	7,1 %
	Kendrion	17.500	288.750	2,6 %
	Arcadis	52.500	635.250	5,7 %
<b><u>Euronext Paris</u></b>				<b><u>3.8 %</u></b>
	Faiveley	8.750	420.875	3,8 %
<b><u>Deutsche Börse</u></b>				<b><u>19.7 %</u></b>
	Centrotec	29.000	326.975	2,9 %
	Init	30.000	426.000	3,8 %
	Nemetschek	26.759	690.382	6,2 %
	Schaltbau	6.000	422.460	3,8 %
	SMA Solar Technology	4.000	172.660	1,6 %
	Wacker Chemie	2.500	155.375	1,4 %
<b><u>London</u></b>				<b><u>2.5 %</u></b>
	Spirax-Sarco Engineering	12.500	278.843	2,5 %
<b><u>Vienna</u></b>				<b><u>12,2 %</u></b>
	Andritz	13.000	836.290	7,5 %
	Mayr-Melnhof Karton	8.000	524.080	4,7 %
<b><u>Oslo</u></b>				<b><u>2.8 %</u></b>
	Tomra Systems	60,000	309,699	2.8 %
<b><u>SWX Swiss Exchange</u></b>				<b><u>3.8 %</u></b>
	Gurit Holding	400	134.124	1,2 %
	LEM Holding	900	284.593	2,6 %
<b><u>Stockholm</u></b>				<b><u>2.5 %</u></b>
	Nibe Industrier	24.000	273.136	2,5 %
<b><u>Nasdaq</u></b>				<b><u>8.3 %</u></b>
	LKO	22.000	511.225	4,6 %
	Itron	15.000	414.497	3,7 %
<b><u>New York Stock Exchange</u></b>				<b><u>11.5 %</u></b>
	Aecom Technology	22.500	357.543	3,2 %
	Corning	15.000	150.410	1,4 %
	Johnson Controls	12.500	301.863	2,7 %
	Pentair	18.000	462.911	4,2 %
			<b>TOTAL SHARES</b>	<b><u>10.517.050</u></b>
			<b>CASH AND OTHER NET ASSETS</b>	<b><u>574.986</u></b>
			<b>TOTAL NET ASSET VALUE</b>	<b><u>11.092.035</u></b>