

Holdings at January 31th 2012

Market	Company	Number of shares	Valuation in EUR	% of Net Asset Value
<u>Euronext Brussels</u>				<u>12.0 %</u>
	Melexis	45.000	513.000	4,4 %
	Transics	23.757	152.995	1,3 %
	Umicore	21.000	746.445	6,3 %
<u>Euronext Amsterdam</u>				<u>16.5 %</u>
	Imtech	33.078	781.302	6,6 %
	Kendrion	21.000	386.820	3,3 %
	Arcadis	52.500	775.163	6,6 %
<u>Euronext Paris</u>				<u>3.6 %</u>
	Faiveley	7.500	417.900	3,6 %
<u>Deutsche Börse</u>				<u>18.5 %</u>
	Centrotec	29.000	345.100	2,9 %
	Init	30.000	426.000	3,6 %
	Nemetschek	25.509	711.701	6,1 %
	Schaltbau	6.500	487.175	4,1 %
	Wacker Chemie	3.000	210.210	1,8 %
<u>London</u>				<u>2.5 %</u>
	Spirax-Sarco Engineering	12.500	298.215	2,5 %
<u>Vienna</u>				<u>11,9 %</u>
	Andritz	12.500	886.375	7,5 %
	Mayr-Melnhof Karton	7.250	521.275	4,4 %
<u>Oslo</u>				<u>3.6 %</u>
	Tomra Systems	75,000	420.549	3,6 %
<u>SWX Swiss Exchange</u>				<u>3.9 %</u>
	Gurit Holding	400	160.159	1,4 %
	LEM Holding	900	298.118	2,5 %
<u>Stockholm</u>				<u>2.4 %</u>
	Nibe Industrier	24.000	279.342	2,4 %
<u>Nasdaq</u>				<u>9.1 %</u>
	GT Advanced Technologies	20.000	131.699	1,1 %
	Itron	13.000	385.219	3,3 %
	LKQ	22.000	547.879	4,7 %
<u>New York Stock Exchange</u>				<u>7.6 %</u>
	Aecom Technology	22.500	393.435	3,3 %
	Pentair	18.000	506.292	4,3 %
	TOTAL SHARES		<u>10.782.369</u>	<u>91,6 %</u>
	CASH AND OTHER NET ASSETS		<u>990.929</u>	<u>8,4 %</u>
	TOTAL NET ASSET VALUE		<u>11.773.298</u>	<u>100 %</u>