

SHARE

*Société d'Investissement à Capital Variable
Société de droit luxembourgeois
à compartiments multiples*

Compartiments en activité :

*SHARE EUROZONE
SHARE JAPAN
SHARE EUROPE SELECTION
SHARE US SELECTION
SHARE ENERGY
SHARE GOLD*

S O C I E T E D E G E S T I O N

Degroof Gestion Institutionnelle - Luxembourg

12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

*Rapport Annuel Révisé
au 31 décembre 2008*

Sommaire

	<i>Page</i>
<i>Organisation de la SICAV.....</i>	<i>4 - 5</i>
<i>Informations générales.....</i>	<i>6</i>
<i>Rapport du Conseil d'Administration.....</i>	<i>7 - 11</i>
<i>Rapport du Réviseur d'Entreprises.....</i>	<i>12 - 13</i>
<i>Etat du patrimoine.....</i>	<i>14 - 15</i>
<i>Etat des opérations.....</i>	<i>16 - 19</i>
<i>Etat des changements de l'actif net.....</i>	<i>20 - 23</i>
<i>Etat du portefeuille-titres, Répartition par secteurs géographiques, Répartition par secteurs économiques, Répartition par devises</i>	
<i>Compartiment EUROZONE</i>	<i>24 - 26</i>
<i>Compartiment JAPAN.....</i>	<i>27 - 29</i>
<i>Compartiment EUROPE SELECTION</i>	<i>30 - 32</i>
<i>Compartiment US SELECTION.....</i>	<i>33 - 37</i>
<i>Compartiment ENERGY.....</i>	<i>38 - 40</i>
<i>Compartiment GOLD.....</i>	<i>41 - 42</i>
<i>Changements intervenus dans le nombre d'actions.....</i>	<i>43</i>
<i>Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action.....</i>	<i>44 - 45</i>
<i>Annexe aux états financiers.....</i>	<i>46 - 49</i>

SHARE

*Société d'Investissement à Capital Variable
R.C. Luxembourg B 28.744*

Conseil d'Administration

<i>Président</i>	<i>Monsieur Jean-Michel GELHAY, Directeur BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A.</i>
<i>Administrateurs</i>	<i>Monsieur Vincent PLANCHE, Administrateur Membre du Comité de Direction DEGROOF FUND MANAGEMENT COMPANY S.A., Bruxelles</i> <i>Monsieur Alain LEONARD, Administrateur-délégué DEGROOF GESTION INSTITUTIONNELLE - LUXEMBOURG</i> <i>Monsieur Alexander SCHOEN, Fondé de pouvoir BEARBULL DEGROOF BANQUE PRIVEE S.A., Genève</i>
<i>Siège social</i>	<i>12, Rue Eugène Ruppert L-2453 Luxembourg</i>
<i>Agent Domiciliaire, Agent Administratif, Agent de Transfert</i>	<i>BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A. 12, Rue Eugène Ruppert L-2453 Luxembourg</i>
<i>Banque Dépositaire et Agent Payeur</i>	<i>BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A. 12, Rue Eugène Ruppert L-2453 Luxembourg</i>
<i>Société de Gestion</i>	<i>DEGROOF GESTION INSTITUTIONNELLE - LUXEMBOURG 12, Rue Eugène Ruppert L-2453 Luxembourg</i>
<i>Réviseur d'Entreprises</i>	<i>KPMG Audit S.à r.l. 9, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg</i>

SHARE

Gestionnaires

SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT (JAPAN) LIMITED
1-11-1 Marunouchi, Chiyoda-ku
Tokyo 100-6224, Japon
(pour le compartiment Share Japan)

SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED
31, Gresham Street
Londres EC2V 7QA, Royaume-Uni
(pour le compartiment Share Emerging jusqu'au 4 juillet 2008)

WELLINGTON MANAGEMENT COMPANY, LLP
75, State Street
Boston, Ma 02109, USA
(pour les compartiments Share Health Care,
Share Consumer Staples et Share Industrials
jusqu'au 3 juillet 2008)

COMGEST S.A.
17, Square Edouard VII
F-75009 Paris
(pour le compartiment Share Europe Selection)

DEGROOF FUND MANAGEMENT COMPANY S.A.
16-18, Rue Guimard
B-1040 Bruxelles
(pour les compartiments Share Eurozone et Share US
Selection et jusqu'au 3 juillet 2008 pour les
compartiments Share Europe et Share Technet)

BEARBULL DEGROOF BANQUE PRIVÉE S.A.
18, Avenue Louis-Casaï
CH-1209 Genève
(pour le compartiment Share Gold)

Conseillers en investissements

BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A.
12, Rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
(pour le compartiment Share Energy)

BEARBULL DEGROOF BANQUE PRIVÉE S.A.
18, Avenue Louis-Casaï
CH-1209 Genève
(pour le compartiment Share Energy)

URAM S.A.
14, Avenue de Miremont
CH-1206 Genève
(délégation du gestionnaire pour le compartiment Gold)

Distributeur

BANQUE DEGROOF & PHILIPPE
(anciennement PHILIPPE PATRIMOINE)
1, Rond-Point des Champs-Élysées
F-75008 Paris

BANQUE DEGROOF S.A.
44, Rue de l'Industrie
B-1040 Bruxelles

BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A.
12, Rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
(depuis le 7 juillet 2008)

Informations générales

Les statuts de la Société d'Investissement à Capital Variable (« SICAV ») SHARE sont déposés auprès du Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg où toute personne intéressée peut les consulter ou en obtenir une copie.

Les rapports semestriels et annuels peuvent être obtenus auprès des institutions chargées du service financier. La valeur nette d'inventaire, le prix d'émission et le prix de rachat sont disponibles au siège de la Banque Dépositaire.

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de la SICAV a lieu chaque année au siège de la SICAV à Luxembourg, le troisième lundi du mois d'avril à 10.00 heures (si ce jour n'est pas un jour ouvrable légal ou bancaire à Luxembourg, le jour ouvrable suivant).

Les avis financiers seront publiés dans les pays où la SICAV est commercialisée et dans un journal luxembourgeois.

La valeur nette d'inventaire de la SICAV est déterminée chaque jour ouvrable pour tous les compartiments. Si un jour d'évaluation est un jour férié légal ou bancaire à Luxembourg, le jour d'évaluation sera le premier jour ouvrable suivant .

La valeur nette d'inventaire est calculée sur base des derniers cours connus sur les marchés où les titres détenus en portefeuille sont principalement négociés.

En outre, une évaluation au 30 juin et au 31 décembre de chaque année est faite.

Rapport du Conseil d'Administration

Share Eurozone

Le processus d'investissement et de choix de titres suit la stratégie valeur type développée par l'équipe d'analystes et le gestionnaire de portefeuille de DFMC. Le choix de titres est le produit direct de la mise en oeuvre de la stratégie valeur quantitative et systématique et de filtres dans chaque groupe d'industries. Chaque action est classée par rapport aux autres selon des grilles de valorisation maison et des indicateurs statistiques de révision des revenus. Les actions qui ne sont pas dans la première moitié sont vendues et systématiquement remplacées par des titres du premier quart du groupe. La seule exception fut introduite en octobre. Lorsqu'une position neutre fut adoptée envers des financières de poids dont les actions sont de bonne qualité comme BNP, BBVA, Santander ou Munich Re.

Conformément au processus d'investissement, le fonds est resté totalement investi et globalement neutre en terme de secteur et de groupe d'industries par rapport à son indice de référence le MSCI.

La performance du compartiment s'inscrivait dans la lignée de son indice de référence jusqu'au mois de septembre. Mais il ne put éviter la débâcle des marchés au troisième trimestre. Le compartiment Eurozone a sous performé son indice de référence de 6,7 % cette année. Il a perdu près de 6 % rien qu'en octobre. Le fonds a pâti de son choix de titres dans la plupart des secteurs sauf dans les services aux collectivités (GDF Suez), les services de télécommunication et l'industrie pharmaceutique (Sanofi et Bayer). En revanche, les financières ont tiré leur épingle du jeu car les banques françaises et du Benelux comme Natixis et Dexia étaient surreprésentées et BNP était sous-représentée. Mais elles ont tout de même surperformé en octobre. Parmi les assureurs, le choix de titres fut également préjudiciable à la performance relative car Aegon et les assureurs italiens de plus petite taille comme Unipol et Fondiaria ont sous performé des titres sous représentés comme Munich Re et Allianz. Dans l'immobilier, la position sur Austrian Immoeast a été la plus préjudiciable. Les biens de consommation non courante sont à l'origine d'une bonne partie de la contre performance à cause de Volkswagen qui était sous pondéré mais qui a largement décroché dans le sillage de son acquisition de Porsche. Les choix dans le secteur de matériaux (acier et ciment surpondérés et chimie, en particulier Air Liquide, sous pondéré) ont également pesé sur les résultats relatifs. Dans le secteur industriel, le fonds était surexposé à des actions liées à la construction comme Saint-Gobain ou Wienerberger qui ont sous performé des titres largement sous-exposés comme Siemens. Enfin, dans le secteur énergétique, les surexpositions à OMV et Repsol et la sous-exposition à Total ont pesé le plus sur la performance.

Share Japan

Le portefeuille a sous-performé l'indice TOPIX. C Uemura a fortement, juste après avoir été déprécié par un courtier analyste. Les conditions de marché à court terme sont difficiles en raison du ralentissement économique général, mais la position dominante de la société reste intacte dans le domaine couvrant les progiciels IC, HDD etc. Properst a été vendue après qu'elle ait engagé un large plan de licenciement. Sankyo s'est retirée après s'être ralliée le mois précédent. Côté positif, Hakuto, Tokyo Leasing et Techno Associe ont bénéficié d'une forte performance alors que le marché commençait à réévaluer les sociétés à faible capitalisation.

Nous avons pris une nouvelle position dans Mitsubishi UFJ Financial Group via une offre publique avec réduction du cours. En effet à la date de cotation, le prix de l'action était au plus bas. Cette acquisition a été financée par une réduction de la position dans Sumitomo Mitsui Financial Group Inc..

De nouvelles positions ont été contractées dans Relo Holdings, Saint Marc Holdings et Nidec. Toutes ces actions offrent une grande compétitivité dans leur domaine. Nous avons vendu une partie de nos participations dans AT-Group, un concessionnaire d'automobiles Toyota, comme leurs perspectives sont très sombres voire orageuses.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Share Europe Selection

Nos titres de croissance et de qualité ont connu en 2008 un début de différenciation vis-à-vis du marché. Ceci intervient habituellement dans un contexte de ralentissement du cycle économique. Le dernier cycle avait été d'une longévité et d'une force inhabituelle mais la crise a brusquement changé de nature avec la faillite de Lehman Brothers. Le resserrement du crédit a stoppé net la consommation des ménages surendettés, entraînant les principales économies mondiales au bord de la dépression.

Dans ce contexte, nos titres ont moins souffert que le marché : Share Euro Selection a baissé de 30,8% à comparer à la chute de 43,7% de l'indice MSCI Europe dividende net réinvesti.

L'aversion au risque se propage au-delà de la seule défiance liée au cycle économique, ce qui pourrait préparer le terrain pour une réappréciation de nos titres de croissance. L'économie de marché n'est pas sans risque comme le montre la faiblesse des PNB globaux vis-à-vis de ce qu'aurait dû rapporter des intérêts composés sur une longue période. Si la mère d'Adam Smith avait doté son fils de 112 US dollars placés à 8% à sa naissance en 1723, ses héritiers auraient pu se partager l'équivalent du PNB américain. Un US dollar placé à 2% en l'an 1 de notre ère équivaldrait à 13.400 fois le PNB américain ! Guerres, crises économiques, révolutions, épidémies, famines, spéculations débridées et escroqueries sont venues ralentir le processus global d'enrichissement de l'humanité.

Les dernières décennies ont été anormalement prospères et la notion de risque a été occultée, souvent par la création de nouveaux instruments financiers. En matière obligataire, les montages complexes de CDO et CDS ont laissé accroire que l'on pouvait faire abstraction de la qualité des débiteurs et transformer du plomb en or. Le réveil est douloureux et seul le risque souverain est aujourd'hui toléré.

En ce qui concerne les actions, les investisseurs ont voulu croire que le risque de marché, dans les « hedge funds » était couvert. En conséquence, la qualité des sous-jacents n'était pas à mesurer puisque de tels produits étaient protégés par des valeurs plus chères ou de moindre qualité vendues à découvert. En fait de « hedge » on a un levier ! La fuite vers la qualité dans les actions n'a pas véritablement eu lieu comme cela a été le cas en matière obligataire où le prix des obligations gouvernementales a progressé. Mais le terrain est sans doute préparé pour un renchérissement des titres de croissance et de qualité. La capacité de générer du « free cash flow » va permettre à ces derniers de traverser sans dommage cette phase de tarissement du crédit. La bonne résistance des chiffres d'affaires va permettre aux marges de se maintenir à des niveaux élevés. Il est probable que les performances économiques deviennent très contrastées et que la notion de franchise soit fortement éprouvée dans ce contexte de crise du crédit et de la consommation. Un grand cabinet de conseil conseillait à ses clients de se préparer à une baisse des prix de 5% et à une chute du chiffre d'affaires de 20% en volume. Nous ne pensons pas que nos titres aient à faire face à de telles extrémités.

En effet, nos sociétés devraient offrir une croissance des bénéfices de l'ordre de 5% à quasiment 10% dans cette conjoncture particulièrement difficile. Il faut dire que plus de la moitié de vos positions sont constituées de sociétés peu sensibles aux aléas de l'économie. Le segment santé, soit environ 30% du portefeuille est composé de sociétés dont les produits sont remboursés par la sécurité sociale en partie (Essilor, Straumann) ou en totalité (Roche, Novo Nordisk, Synthés). Environ un tiers du portefeuille est bâti sur des sociétés qui ont une base de clientèle solide, comme les autorités locales (Capita), les services de recherche (Dassault Systèmes) ou les écoles et universités (Sodexo). Même si nous devons rester humbles devant l'ampleur de la crise financière et économique, nous sommes optimistes quant aux perspectives 2009 : les sociétés dans lesquelles nous investissons couvrent les besoins courants plutôt que cycliques et fabriquent des produits de consommation plutôt que des biens d'équipement. Si l'environnement venait encore à se dégrader, la résistance relative de nos sociétés leur offrirait une bonne protection contre la tourmente.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Nous continuons à rechercher de nouvelles sociétés attractives qui correspondent à nos critères de croissance et de qualité. Nous tirons également partie de la volatilité offerte par la nervosité des marchés pour bâtir des positions sur d'excellentes sociétés à des prix avantageux. Nous pensons que cette stratégie sera récompensée, nous permettant d'être bien positionnés pour les prochains mouvements de marché, quels qu'ils soient.

La crise du crédit est tellement profonde et généralisée qu'elle prendra un certain temps pour se dénouer. La solidité de la croissance des bénéfices au sein du portefeuille de Comgest devrait attirer l'attention des investisseurs à la recherche de visibilité, dynamisme et transparence. Pourtant, la fuite vers la qualité n'a pas eu lieu en 2008 avec un Fonds qui vaut environ 13 fois les bénéfices à un an, soit un plus bas historique en terme de valorisation. De plus, le portefeuille offre un rendement sur dividende de 3,3%, supérieur au rendement des obligations gouvernementales à 10 ans. Ces facteurs sont de bon augure pour les rendements absolus que le portefeuille de Comgest va connaître dans les années à venir.

Share US Selection

2008 a encore été une année difficile pour Share US Selection puisque le fonds est traditionnellement surpondéré en sociétés à moyenne capitalisation. Janvier et décembre ont été deux mois de surperformance soutenus par le bon rendement des valeurs décotées et/ou des moyennes capitalisations, tandis que les 10 autres mois ont enregistré une sous-performance en raison de la surperformance des grandes capitalisations et des investissements axés sur la croissance. En novembre, en raison de la surperformance des grandes capitalisations et des investissements axés sur la croissance depuis la mi-2007, la valorisation relative des valeurs décotées vs croissance et des grandes vs petites capitalisations a atteint des niveaux sans précédent, créant par là même une bonne base pour des surperformances futures de notre processus d'investissement. Nous avons déjà pu constater les premiers résultats en décembre avec une surperformance de 3%. Cette dernière ne s'est cependant pas avérée suffisante pour recouvrer les pertes enregistrées durant les mois précédents. En conséquence, le fonds a réalisé une sous-performance de 7% par rapport à son indice de référence.

Les secteurs ayant affiché les meilleures performances sont les Financières diversifiées ainsi que les Logiciels et Services. Au sein des Financières diversifiées, nous avons bénéficié de notre sous-pondération dans Merrill Lynch, Lehman Brothers et American Express alors que le secteur Logiciels et Services a profité de sur- et souspondérations dans Google ayant eu lieu au moment opportun.

La lanterne rouge revient aux secteurs : bancaire, de l'énergie et du matériel informatique. La performance dans le secteur bancaire a souffert de notre surpondération dans Wachovia et National City et de notre sous-pondération dans Wells Fargo. L'Énergie a été touchée par notre sous-pondération dans le géant Exxon Mobil alors que le Matériel informatique a souffert d'une surpondération dans Seagate, Flextronics et Western Digital.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Share Energy

La poursuite de l'affaiblissement de l'économie mondiale a continué à peser sur les prix énergétiques en décembre. Ainsi, les prix du brut (WTI) et du gaz (Henry Hub) ont reflué sensiblement, perdant sur le mois 21,5% et 13,1% respectivement en décembre.

Actuellement, le prix du pétrole se traite aux alentours de 44\$. Les tensions au Moyen-Orient, la rupture des exportations de gaz russe passant via l'Ukraine ou encore le temps anormalement froid en Europe et aux USA n'ont pas eu d'impact majeur sur les prix. Le marché reste logiquement focalisé sur les fondamentaux macro-économiques qui restent très moroses au niveau mondial. Les indicateurs précurseurs, en particulier dans le secteur manufacturier, continuent à se replier. Les perspectives en terme de demande pétrolière s'en trouvent dès lors à nouveau assombries. Le nombre de jours de demande couvert par les stocks tant pour les produits raffinés que pour le pétrole brut se situe à un niveau bien supérieur à celui observé à pareil époque il y a un an. La baisse des prix n'a pas encore permis de raviver la demande aux USA (elle chutait de plus de 5% sur base annuelle au cours des 4 dernières semaines).

Nous restons cependant confiants quant au potentiel de rebond du prix du baril. Nous sommes entrés dans une zone de prix qui devrait pousser l'OPEP (et en particulier l'Arabie Saoudite) à adhérer strictement aux nouveaux quotas. Il est également encourageant de constater que de très nombreuses sociétés coupent massivement leurs budgets d'exploration et production. Les dépenses totales d'E&P pourraient se contracter de l'ordre de 25% en 2009. L'activité de forage aux USA est déjà mise sous forte pression en particulier onshore: l'indice « land rig count » de BHI ressort maintenant légèrement au-dessus de 1500 unités, soit une baisse de 430 rigs depuis le sommet atteint en août. La purge va se poursuivre au cours des prochains mois. Il s'agit ici aussi d'une bonne nouvelle pour le prix du gaz (la baisse touchant également le forage horizontal). Nous continuons à privilégier les foreurs offshore (deepwater) car ils sont relativement mieux protégés avec des contrats plus longs et peu de renouvellements à court terme. Le récent profit warning de Schlumberger montre que le segment des oil services est loin d'être épargné par la crise actuelle.

Sur le mois de décembre 2008, le MSCI Energy a perdu 12,1% contre 13% pour le fonds. A nouveau, il convient de noter une très nette surperformance d'Exxon Mobil (-9,3% sur le mois pour une valeur qui représente plus de 20% du benchmark). Sur l'ensemble de l'année, Exxon Mobil a surperformé l'indice de plus de 25%. Pour rappel, il nous est légalement interdit d'avoir une ligne dépassant les 10% des actifs (sauf dépassement passif).

Share Gold

En décembre, l'or a poursuivi sur sa lancée pour finir à 882 US\$ l'once, soit une progression de 7,8% sur le mois et 5,8% sur l'année. 2008 marque ainsi la huitième année de hausse consécutive, un record historique. En décembre, le métal jaune a bénéficié de la baisse du dollar et a ignoré la chute importante du pétrole (-18,1%). La demande physique reste bien soutenue et la quantité détenue par les ETF a atteint un nouveau sommet historique. De plus, la position nette longue détenue par les spéculateurs a fortement rebondi, démontrant un regain d'intérêt après la liquidation massive du troisième trimestre.

Les mines d'or ont nettement progressé en décembre, l'indice FT Gold Mines a ainsi gagné 21,6% sur le mois. Share Gold a monté de 31,6%, soit une surperformance de 1000 points de base par rapport à son indice de référence.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Nous restons très positifs pour l'or en 2009. La production minière ne progressera pas et les ventes des banques centrales restent limitées par le Central Bank Gold Agreement jusqu'en septembre 2009. Nous pensons donc que le principal facteur sera la demande d'investissement et qu'en raison de l'environnement actuel, elle restera forte. L'or est le seul actif liquide qui ne comporte ni risques politiques, ni risques de crédit ou de contrepartie. Les politiques monétaires hyper-expansives ont réduit le coût de détention du métal jaune à zéro (et même en-dessous en termes réels). De plus, les interventions massives des gouvernements à travers le monde pour soutenir la croissance sont extrêmement positives pour l'or. En effet, le déficit budgétaire US va ainsi atteindre le montant effrayant de 1200 milliards de dollars, soit 8,3% du PIB, et cela sans inclure le plan de relance annoncé par B.Obama. La dette de l'état américain pourrait donc s'élever à 80% du PIB, le plus haut niveau depuis la période 1940-50. Cependant, le financement de la dette est aujourd'hui fortement dépendant des capitaux étrangers et son gonflement à des sommets historiques devrait provoquer tôt ou tard une baisse du dollar. Enfin, le scénario d'un retour à l'inflation est fort probable. En effet, une hausse modérée de l'inflation est le meilleur moyen d'aider les consommateurs et les institutions financières à réaliser le processus de « deleveraging » sans trop de dégâts, ainsi que de permettre aux gouvernements de faire face à leur dette boursouflée.

Le sentiment sur les mines d'or s'améliore et la forte corrélation avec les marchés boursiers diminue. Durant les périodes de crise, les titres aurifères ont tendance à baisser dans un premier temps en sympathie avec le reste des actions. Homestake avait ainsi commencé par perdre 30% durant le krach de 1929, avant de gagner 500% au cours des années 30. Nous restons persuadés que les titres aurifères représentent une opportunité exceptionnelle par rapport à l'or.

Désormais, les mines d'or vont bénéficier des cours élevés du métal jaune et d'une baisse des coûts. On peut donc s'attendre à voir les titres aurifères retrouver leur effet de levier et ainsi surperformer l'or. D'autre part, le remplacement des réserves n'ayant pas été possible ces dernières années, en raison du faible nombre de nouvelles découvertes, nous pensons que les opérations de fusion/acquisition vont augmenter en 2009, avec un intérêt particulier pour les sociétés détenant des projets de développement de qualité.

Nous pensons que la période actuelle représente la dernière opportunité d'achat pour les actifs aurifères avant le démarrage du mouvement qui entraînera le prix de l'or au-delà de 1000 US\$ l'once ces prochaines années.

Aux actionnaires
de SHARE
12, Rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg

Rapport du Réviseur d'Entreprises

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de SHARE (« la SICAV ») et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état du patrimoine et l'état du portefeuille-titres au 31 décembre 2008, ainsi que l'état des opérations et l'état des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et de l'annexe contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives aux états financiers.

Responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV dans l'établissement et la présentation des états financiers

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité du Réviseur d'Entreprises

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du Réviseur d'Entreprises, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le Réviseur d'Entreprises prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

Aux actionnaires
de SHARE
12, Rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg

Rapport du Réviseur d'Entreprises (suite)

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de SHARE et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2008, ainsi que du résultat de ses opérations et des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Autre sujet

Les informations supplémentaires incluses dans le rapport annuel ont été examinées dans le cadre de notre mission, mais n'ont pas fait l'objet de procédures d'audit spécifiques selon les normes décrites ci-avant. 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.

Luxembourg, le 9 avril 2009

KPMG Audit S.à r.l.
Réviseurs d'Entreprises

John Li
Associé

Patrice Perichon
Directeur

SHARE

Etat du patrimoine au 31 décembre 2008

(par compartiment)

	SHARE EUROZONE <small>(en EUR)</small>	SHARE JAPAN <small>(EN JPY)</small>	SHARE EUROPE SELECTION <small>(EN EUR)</small>
ACTIFS			
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2b)	1,188,434.33	126,120,180	24,113,870.01
Avoirs en banque	22,344.72	904,045	1,630,088.50
Dividendes à recevoir sur actions	0.00	315,110	1,650.72
Intérêts à recevoir sur avoirs à terme	0.00	0	239.29
Montants à recevoir sur souscriptions	0.00	0	0.00
Montants à recevoir sur ventes de titres	0.00	786,992	1,854,156.48
Montants à recevoir sur changes au comptant	0.00	0	186,851.95
Total des actifs	1,210,779.05	128,126,327	27,786,856.95
EXIGIBLE			
Taxes et frais à payer (note 4)	23,689.83	2,797,185	155,566.63
Intérêts débiteurs à payer	12.29	422	0.00
Montants à payer sur achats de titres	0.00	1,160,528	418,645.53
Montants à payer sur changes au comptant	0.00	0	186,941.11
Total de l'exigible	23,702.12	3,958,135	761,153.27
ACTIFS NETS	1,187,076.93	124,168,192	27,025,703.68
Nombre d'actions en circulation (à la fin de l'exercice)			
- capitalisation	4,478	3,142	31,555
Valeur Nette d'Inventaire par action (à la fin de l'exercice)			
- capitalisation	265.09	39,519	856.46

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

SHARE

Etat du patrimoine au 31 décembre 2008 (par compartiment)

	SHARE US SELECTION (EN USD)	SHARE ENERGY (EN EUR)	SHARE GOLD (EN USD)	CONSOLIDE (en EUR)
ACTIFS				
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2b)	28,624,213.98	18,203,728.73	29,196,301.35	86,102,920.60
Avoirs en banque	202,845.98	1,140,750.23	802,761.86	3,523,790.82
Dividendes à recevoir sur actions	37,753.27	15,890.10	2,869.44	49,265.45
Intérêts à recevoir sur avoirs à terme	111.35	182.49	0.00	501.89
Montants à recevoir sur souscriptions	0.00	0.00	13,933.60	10,023.81
Montants à recevoir sur ventes de titres	0.00	0.00	201,117.46	2,005,085.67
Montants à recevoir sur changes au comptant	0.00	0.00	0.00	186,851.95
Total des actifs	28,864,924.58	19,360,551.55	30,216,983.71	91,878,440.19
EXIGIBLE				
Taxes et frais à payer (note 4)	148,539.37	115,111.64	124,455.68	512,958.82
Intérêts débiteurs à payer	0.00	0.00	0.00	15.64
Montants à payer sur achats de titres	0.00	182,752.13	0.00	610,607.61
Montants à payer sur changes au comptant	0.00	0.00	0.00	186,941.11
Total de l'exigible	148,539.37	297,863.77	124,455.68	1,310,523.18
ACTIFS NETS	28,716,385.21	19,062,687.78	30,092,528.03	90,567,917.01
Nombre d'actions en circulation (à la fin de l'exercice)				
- capitalisation	58,966	33,634	21,571	
Valeur Nette d'Inventaire par action (à la fin de l'exercice)				
- capitalisation	487.00	566.77	1,395.05	

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

SHARE

Etat des opérations du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008 (par compartiment)

	SHARE EUROZONE (en EUR) (*)	SHARE JAPAN (EN JPY)	SHARE EUROPE SELECTION (EN EUR)
REVENUS			
<i>Dividendes reçus sur actions</i>	626,865.22	5,248,188	582,875.96
<i>Intérêts sur placements</i>	5,760.99	4,682	14,254.37
<i>Commissions perçues sur prêts de titres (note 11)</i>	36,856.03	0	41,980.20
<i>Commissions perçues sur souscriptions et remboursements (note 10)</i>	25,550.18	2,733,827	58,496.05
Total	695,032.42	7,986,697	697,606.58
DEPENSES			
<i>Commission de gestion (note 5)</i>	108,901.69	3,829,761	386,399.10
<i>Commission de distribution (note 6)</i>	15,410.50	857,803	139,956.08
<i>Commission de banque dépositaire</i>	25,213.66	1,149,685	42,954.15
<i>Taxe d'abonnement (note 7)</i>	18,027.04	194,435	31,545.97
<i>Frais d'administration (note 8)</i>	35,908.53	5,079,390	53,047.37
<i>Frais et commissions divers</i>	11,145.27	949,784	25,928.93
<i>Intérêts débiteurs</i>	481.50	9,518	606.46
<i>Redevance aux autorités étrangères</i>	2,145.00	347,447	2,145.00
Total	217,233.19	12,417,823	682,583.06
REVENUS NETS	477,799.23	-4,431,126	15,023.52
<i>Plus ou moins-value nette réalisée</i>			
- sur investissements (note 2c)	-4,920,790.30	-127,888,243	145,697.59
- sur devises	132.47	293,893	-99,791.79
- sur opérations à terme	-5,400.00	0	0.00
BENEFICE / (PERTE) NET(TE) REALISE(E)	-4,448,258.60	-132,025,476	60,929.32
<i>Variation de la plus ou moins-value non réalisée (note 2f)</i>			
- sur investissements	-1,871,155.79	-53,766,763	-12,517,976.08
- sur devises	0.00	0	0.00
RESULTAT DES OPERATIONS	-6,319,414.39	-185,792,239	-12,457,046.76

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

(*) cf note 13

SHARE

Etat des opérations du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008 (par compartiment)

	SHARE US SELECTION (EN USD)	SHARE EMERGING (*) (EN USD)	SHARE EUROPE (*) (EN EUR)
REVENUS			
<i>Dividendes reçus sur actions</i>	725.926,89	116.723,37	426.949,67
<i>Intérêts sur placements</i>	1.341,22	4.682,59	2.889,97
<i>Commissions perçues sur prêts de titres (note 11)</i>	62.927,66	0,00	10.237,37
<i>Commissions perçues sur souscriptions et remboursements (note 10)</i>	153.241,05	12.970,48	11.343,64
Total	943.436,82	134.376,44	451.420,65
DEPENSES			
<i>Commission de gestion et de conseil (note 5)</i>	417.255,82	80.541,29	80.527,13
<i>Commission de distribution (note 6)</i>	205.001,92	0,00	0,00
<i>Commission de banque dépositaire</i>	50.299,24	13.423,55	16.105,44
<i>Taxe d'abonnement (note 7)</i>	47.932,02	2.831,09	13.187,02
<i>Frais d'administration (note 8)</i>	62.761,28	15.385,76	14.923,28
<i>Frais et commissions divers</i>	32.107,24	2.792,30	4.366,14
<i>Intérêts débiteurs</i>	2.280,02	471,70	144,37
<i>Redevance aux autorités étrangères</i>	2.939,96	3.335,47	2.145,00
Total	820.577,50	118.781,16	131.398,38
REVENUS NETS	122.859,32	15.595,28	320.022,27
<i>Plus ou moins-value nette réalisée</i>			
- sur investissements (note 2c)	-16.688.833,14	1.476.278,49	-4.434.341,89
- sur devises	911,82	-68.073,85	-19.116,19
- sur opérations à terme	222.500,00	0,00	0,00
BENEFICE / (PERTE) NET(TE) REALISE(E)	-16.342.562,00	1.423.799,92	-4.133.435,81
<i>Variation de la plus ou moins-value non réalisée (note 2f)</i>			
- sur investissements	-10.756.065,85	-2.918.733,10	-100.723,40
- sur devises	0,00	0,00	5,75
RESULTAT DES OPERATIONS	-27.098.627,85	-1.494.933,18	-4.234.153,46

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

(*) cf. note 12

SHARE

Etat des opérations du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008 (par compartiment)

	SHARE TECHNET (*) (EN USD)	SHARE HEALTH CARE (*) (EN EUR)	SHARE ENERGY (EN EUR)
REVENUS			
<i>Dividendes reçus sur actions</i>	5.789,10	63.486,60	521.390,12
<i>Intérêts sur placements</i>	20,67	446,98	9.958,90
<i>Commissions perçues sur prêts de titres (note 11)</i>	0,00	3.965,03	36.984,80
<i>Commissions perçues sur souscriptions et remboursements (note 10)</i>	93,36	32.711,59	83.331,13
Total	5.903,13	100.610,20	651.664,95
DEPENSES			
<i>Commission de gestion et de conseil (note 5)</i>	8.466,41	57.366,06	344.133,19
<i>Commission de distribution (note 6)</i>	0,00	0,00	120.101,98
<i>Commission de banque dépositaire</i>	1.128,88	7.648,82	43.002,70
<i>Taxe d'abonnement (note 7)</i>	991,70	2.428,90	18.523,47
<i>Frais d'administration (note 8)</i>	22.029,92	15.699,14	50.006,00
<i>Frais et commissions divers</i>	435,45	1.747,72	20.720,84
<i>Intérêts débiteurs</i>	410,25	3,95	1.296,95
<i>Redevance aux autorités étrangères</i>	3.259,62	2.145,00	35,36
Total	36.722,23	87.039,59	597.820,49
REVENUS NETS	-30.819,10	13.570,61	53.844,46
<i>Plus ou moins-value nette réalisée</i>			
- sur investissements (note 2c)	-690.109,85	-1.575.640,81	4.596.172,23
- sur devises	1.547,78	-89.443,81	-43.343,78
- sur opérations à terme	0,00	0,00	0,00
BENEFICE / (PERTE) NET(TE) REALISE(E)	-719.381,17	-1.651.514,01	4.606.672,91
<i>Variation de la plus ou moins-value non réalisée (note 2f)</i>			
- sur investissements	529.193,58	271.739,25	-18.628.576,26
- sur devises	-661,41	0,00	0,00
RESULTAT DES OPERATIONS	-190.849,00	-1.379.774,76	-14.021.903,35

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

(*) cf. note 12

SHARE

Etat des opérations du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008 (par compartiment)

	SHARE INDUSTRIALS (*) (EN EUR)	SHARE CONSUMER STAPLES (*) (EN EUR)	SHARE GOLD (EN USD)	CONSOLIDE (en EUR)
REVENUS				
Dividendes reçus sur actions	7,839.00	56,437.03	82,567.61	2,997,258.33
Intérêts sur placements	190.68	1,949.90	25,853.77	58,436.50
Commissions perçues sur prêts de titres (note 11)	324.48	4,902.15	8,652.23	186,744.53
Commissions perçues sur souscriptions et remboursements (note 10)	5,551.65	47,302.03	168,771.82	527,035.64
Total	13,905.81	110,591.11	285,845.43	3,769,475.00
DEPENSES				
Commission de gestion et de conseil (note 5)	7,828.14	57,530.12	417,129.92	1,737,366.36
Commission de distribution (note 6)	0.00	0.00	138,679.26	529,519.84
Commission de banque dépositaire	1,043.77	7,670.65	53,366.47	237,809.05
Taxe d'abonnement (note 7)	367.86	1,659.80	20,063.77	138,949.28
Frais d'administration (note 8)	13,981.72	14,293.02	67,841.15	359,041.09
Frais et commissions divers	1,745.52	6,549.37	29,685.65	126,517.03
Intérêts débiteurs	16.37	119.39	560.07	5,422.16
Redevance aux autorités étrangères	2,065.05	2,145.00	3,335.47	24,841.78
Total	27,048.43	89,967.35	730,661.76	3,159,466.61
REVENUS NETS	-13,142.62	20,623.76	-444,816.33	610,008.40
<i>Plus ou moins-value nette réalisée</i>				
- sur investissements (note 2c)	49,166.72	630,878.48	2,935,586.21	-15,852,277.04
- sur devises	-12,001.20	-116,886.86	-409,528.84	-719,936.10
- sur opérations à terme	0.00	0.00	0.00	154,666.19
BENEFICE / (PERTE) NET(TE) REALISE(E)	24,022.90	534,615.38	2,081,241.04	-15,807,538.56
<i>Variation de la plus ou moins-value non réalisée (note 2f)</i>				
- sur investissements	-276,440.65	-2,390,509.82	-13,513,403.46	-55,118,789.41
- sur devises	130.60	5,494.49	0.00	5,155.02
RESULTAT DES OPERATIONS	-252,287.15	-1,850,399.95	-11,432,162.42	-70,921,172.95

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

(*) cf. note 12

SHARE

*Etat des changements de l'actif net
du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008
(par compartiment)*

	SHARE EUROZONE (en EUR) (*)	SHARE JAPAN (EN JPY)	SHARE EUROPE SELECTION (EN EUR)
ACTIFS NETS (au début de l'exercice)	26,265,952.76	860,075,328	46,069,940.33
Revenus nets	477,799.23	-4,431,126	15,023.52
Plus ou moins-value nette réalisée			
- sur investissements (note 2c)	-4,920,790.30	-127,888,243	145,697.59
- sur devises	132.47	293,893	-99,791.79
- sur opérations à terme	-5,400.00	0	0.00
Sous-total	21,817,694.16	728,049,852	46,130,869.65
SOUSCRIPTIONS / RACHATS			
- Souscriptions	129,948.52	300,000	2,817,439.69
- Rachats	-18,889,409.96	-550,414,897	-9,404,629.58
Souscriptions / Rachats net(te)s	-18,759,461.44	-550,114,897	-6,587,189.89
Variation de la plus ou moins-value non réalisée (note 2f)			
- sur investissements	-1,871,155.79	-53,766,763	-12,517,976.08
- sur devises	0.00	0	0.00
ACTIFS NETS (à la fin de l'exercice)	1,187,076.93	124,168,192	27,025,703.68

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

(*) cf note 13

SHARE

*Etat des changements de l'actif net
du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008
(par compartiment)*

	<i>SHARE US SELECTION (EN USD)</i>	<i>SHARE EMERGING (*) (EN USD)</i>	<i>SHARE EUROPE (*) (EN EUR)</i>
ACTIFS NETS (au début de l'exercice)	45.803.271,06	10.999.865,73	20.135.429,30
Revenus nets	122.859,32	15.595,28	320.022,27
Plus ou moins-value nette réalisée			
- sur investissements (note 2c)	-16.688.833,14	1.476.278,49	-4.434.341,89
- sur devises	911,82	-68.073,85	-19.116,19
- sur opérations à terme	222.500,00	0,00	0,00
Sous-total	29.460.709,06	12.423.665,65	16.001.993,49
SOUSCRIPTIONS / RACHATS			
- Souscriptions	20.388.840,74	1.309.694,00	61.484,74
- Rachats	-10.377.098,74	-10.814.626,55	-15.962.760,58
Souscriptions / Rachats net(te)s	10.011.742,00	-9.504.932,55	-15.901.275,84
Variation de la plus ou moins-value non réalisée (note 2f)			
- sur investissements	-10.756.065,85	-2.918.733,10	-100.723,40
- sur devises	0,00	0,00	5,75
ACTIFS NETS (à la fin de l'exercice)	28.716.385,21	0,00	0,00

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

(*) cf. note 12

SHARE

*Etat des changements de l'actif net
du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008
(par compartiment)*

	SHARE TECHNET (*) <small>(EN USD)</small>	SHARE HEALTH CARE (*) <small>(EN EUR)</small>	SHARE ENERGY <small>(EN EUR)</small>
ACTIFS NETS (au début de l'exercice)	1.295.253,33	9.281.178,16	44.978.211,62
Revenus nets	-30.819,10	13.570,61	53.844,46
Plus ou moins-value nette réalisée			
- sur investissements (note 2c)	-690.109,85	-1.575.640,81	4.596.172,23
- sur devises	1.547,78	-89.443,81	-43.343,78
- sur opérations à terme	0,00	0,00	0,00
Sous-total	575.872,16	7.629.664,15	49.584.884,53
SOUSCRIPTIONS / RACHATS			
- Souscriptions	0,00	427,18	3.119.352,17
- Rachats	-1.104.404,33	-7.901.830,58	-15.012.972,66
Souscriptions / Rachats net(te)s	-1.104.404,33	-7.901.403,40	-11.893.620,49
Variation de la plus ou moins-value non réalisée (note 2f)			
- sur investissements	529.193,58	271.739,25	-18.628.576,26
- sur devises	-661,41	0,00	0,00
ACTIFS NETS (à la fin de l'exercice)	0,00	0,00	19.062.687,78

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

(*) cf. note 12

SHARE

**Etat des changements de l'actif net
du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008
(par compartiment)**

	<i>SHARE INDUSTRIALS (*) (EN EUR)</i>	<i>SHARE CONSUMER STAPLES (*) (EN EUR)</i>	<i>SHARE GOLD (EN USD)</i>	<i>CONSOLIDE (en EUR)</i>
ACTIFS NETS (au début de l'exercice)	1,562,126.10	11,705,147.28	49,894,170.36	238,610,686.28
<i>Différence de change entre le 31.12.07 et le 31.12.08 (note 9)</i>				5,902,553.89
<i>Revenus nets</i>	-13,142.62	20,623.76	-444,816.33	610,008.40
<i>Plus ou moins-value nette réalisée</i>				
- <i>sur investissements (note 2c)</i>	49,166.72	630,878.48	2,935,586.21	-15,852,277.04
- <i>sur devises</i>	-12,001.20	-116,886.86	-409,528.84	-719,936.10
- <i>sur opérations à terme</i>	0.00	0.00	0.00	154,666.19
Sous-total	1,586,149.00	12,239,762.66	51,975,411.40	228,705,701.61
SOUSCRIPTIONS / RACHATS				
- <i>Souscriptions</i>	0.00	53,304.30	14,160,985.40	31,981,625.99
- <i>Rachats</i>	-1,309,838.95	-9,908,051.63	-22,530,465.31	-115,005,776.20
Souscriptions / Rachats net(te)s	-1,309,838.95	-9,854,747.33	-8,369,479.91	-83,024,150.21
<i>Variation de la plus ou moins-value non réalisée (note 2f)</i>				
- <i>sur investissements</i>	-276,440.65	-2,390,509.82	-13,513,403.46	-55,118,789.41
- <i>sur devises</i>	130.60	5,494.49	0.00	5,155.02
ACTIFS NETS (à la fin de l'exercice)	0.00	0.00	30,092,528.03	90,567,917.01

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

(*) cf. note 12

SHARE

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2008

(compartiment EUROZONE)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 31.12.2008 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
	Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé				
	Actions Cotées ou Négociées				
EUR	ACCOR S.A.	400	11.875,00	14.044,00	1,18
	ADIDAS A.G.	402	15.208,61	10.910,28	0,92
	AIR FRANCE-KLM SHARES	600	9.349,94	5.502,00	0,46
	ALLIANZ SE	344	30.084,99	25.800,00	2,17
	ANHEUSER-BUSCH S.A.	800	37.868,28	13.264,00	1,12
	ARCELORMITTAL -REG-	1.230	46.934,01	21.045,30	1,77
	ATOS ORIGIN	500	14.594,50	8.957,50	0,75
	AXA	1.950	37.613,50	30.897,75	2,60
	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA -reg-	3.161	36.630,89	27.374,26	2,31
	BANCO SANTANDER	5.971	67.249,81	40.304,25	3,40
	BAYER A.G.	769	42.225,38	31.951,95	2,69
	BNP PARIBAS	649	43.686,63	19.632,25	1,65
	BOUYGUES	294	13.056,04	8.878,80	0,75
	CAP GEMINI S.A.	515	20.410,50	14.162,50	1,19
	CASINO GUICHARD PERRACHON	249	16.587,91	13.520,70	1,14
	CHRISTIAN DIOR S.A.	500	42.082,22	20.125,00	1,70
	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	308	20.158,45	10.347,26	0,87
	COCA COLA HELLENIC BOTTLING CO	775	13.994,56	8.060,00	0,68
	COMMERZBANK A.G.	1.550	25.473,82	10.292,00	0,87
	CREDIT AGRICOLE S.A.	1.263	19.238,98	10.104,00	0,85
	DAIMLER CHRYSLER -REG-	500	12.121,41	13.350,00	1,12
	DELHAIZE GROUP	217	13.173,47	9.591,40	0,81
	DEUTSCHE BANK A.G.	550	21.688,75	15.306,50	1,29
	DEUTSCHE LUFTHANSA A.G. -REG-	428	5.145,63	4.789,32	0,40
	DEUTSCHE POST A.G.	780	15.262,18	9.289,80	0,78
	DEUTSCHE TELEKOM A.G. -REG-	3.771	53.732,05	40.538,25	3,41
	E.ON -REG-	1.801	57.972,91	51.220,44	4,31
	ENEL (ENTE NAZIONALE PER L'ENERGIA)	6.000	40.995,53	27.135,00	2,29
	ENI SpA	2.900	69.009,01	48.546,00	4,09
	EUROPEAN AERONAUTIC DEFENCE & SpACE	1.000	15.545,00	12.030,00	1,01
	FRANCE TELECOM S.A.	2.500	51.446,20	49.900,00	4,20
	HENKEL A.G. & CO KGAA	1.134	41.931,07	25.617,06	2,16
	IBERDROLA S.A.	4.122	35.274,44	26.957,88	2,27
	ING GROEP N.V.	1.668	24.433,77	12.226,44	1,03
	K & S A.G.	293	19.140,97	11.711,21	0,99
	KONINKLIJKE DSM N.V.	1.000	31.220,52	18.325,00	1,54
	LAFARGE S.A.	245	25.407,99	10.620,75	0,89
	MAN A.G.	346	22.396,79	13.397,12	1,13
	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG -REG-	284	27.672,39	31.524,00	2,66
	NOKIA OYJ	2.850	54.783,71	31.635,00	2,66
	OMV A.G.	858	35.347,33	16.061,76	1,35
	OUTOKUMPU OYJ	1.012	22.325,24	8.379,36	0,71
	PARMALAT SpA	16.185	45.387,05	18.855,53	1,59
	PEUGEOT	1.141	63.144,61	13.863,15	1,17
	PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	350	30.130,98	16.310,00	1,37
	RANDSTAD HOLDING N.V.	152	3.209,48	2.211,60	0,19

SHARE

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2008 (compartiment EUROZONE)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVICES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 31.12.2008 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
EUR	RENAULT S.A.	500	48.765,56	9.275,00	0,78
	REPSOL YPF S.A.	2.447	57.057,35	36.949,70	3,11
	ROYAL PHILIPS ELECTRONICS N.V.	1.029	30.331,34	14.231,07	1,20
	RWE A.G. -PREF-	790	38.853,05	42.351,90	3,57
	SALZGITTER	200	12.413,11	11.000,00	0,93
	SANOFI AVENTIS	732	47.499,71	33.232,80	2,80
	SCHNEIDER ELECTRIC S.A.	200	19.014,28	10.600,00	0,89
	SIEMENS A.G. -REG-	688	32.860,34	36.243,84	3,05
	SOCIETE GENERALE PARIS -A-	500	28.265,00	18.000,00	1,52
	TELECOM ITALIA	14.084	18.585,15	16.196,60	1,36
	TELEFONICA S.A.	455	6.311,68	7.211,75	0,61
	UNICREDIT	11.042	60.070,99	19.268,29	1,62
	UNIPOL ASSICURAZ SpA	14.300	33.991,37	10.989,55	0,93
	VIVENDI	1.647	46.412,44	38.317,46	3,23
		Total EURO		1.882.653,87	1.188.434,33
	Total Actions Cotées ou Négociées		1.882.653,87	1.188.434,33	100,11
	Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé		1.882.653,87	1.188.434,33	100,11
	Total du Portefeuille-Titres		1.882.653,87	1.188.434,33	100,11

Répartition par secteurs géographiques au 31 décembre 2008 (en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

COMPARTIMENT EUROZONE	MONTANTS EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
ALLEMAGNE	385.293,67	32,46
FRANCE	356.290,92	30,01
ITALIE	140.990,97	11,88
ESPAGNE	138.797,84	11,69
PAYS-BAS	59.024,11	4,97
FINLANDE	40.014,36	3,37
BELGIQUE	22.855,40	1,93
LUXEMBOURG	21.045,30	1,77
AUTRICHE	16.061,76	1,35
GRECE	8.060,00	0,68
Total du Portefeuille-Titres	1.188.434,33	100,11

SHARE

Répartition par secteurs économiques au 31 décembre 2008

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

COMPARTIMENT EUROZONE	MONTANTS EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
TELECOMMUNICATIONS	183.799,06	15,48
BANQUES	172.507,99	14,53
SOURCES D'ENERGIE	147.665,22	12,44
PETROLE & DERIVES	101.557,46	8,56
COMPAGNIES D'ASSURANCE	99.211,30	8,36
PRODUITS CHIMIQUES	61.988,16	5,22
DISTRIBUTION	39.422,10	3,32
VEHICULES ROUTIERS	36.488,15	3,07
BIEN DE CONSOMMATION DIVERS	36.243,84	3,05
PHARMACIE - COSMETIQUE	33.232,80	2,80
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	32.045,30	2,70
TEXTILE & HABILLEMENT	31.035,28	2,61
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	29.846,81	2,51
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	26.915,53	2,27
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	25.617,06	2,16
IT & INTERNET	23.120,00	1,95
TRANSPORT & CIRCULATION	19.581,12	1,65
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	14.231,07	1,20
LOISIRS & TOURISME	14.044,00	1,18
CONSTRUCTION MECANIQUE	13.397,12	1,13
BOISSONS & TABACS	13.264,00	1,12
AERONAUTIQUE & DEFENSE	12.030,00	1,01
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	10.600,00	0,89
METAUX NON-FERREUX	8.379,36	0,71
SERVICES COMMERCIAUX - PUBLICS	2.211,60	0,19
Total du Portefeuille-Titres	1.188.434,33	100,11

Répartition par devises au 31 décembre 2008

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

COMPARTIMENT EUROZONE	MONTANTS EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
EURO	1.188.434,33	100,11
Total du Portefeuille-Titres	1.188.434,33	100,11

SHARE

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2008

(compartiment JAPAN)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN JPY	EVALUATION AU 31.12.2008 EN JPY	% TOTAL ACTIFS NETS
	Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé				
	Actions Cotées ou Négociées				
JPY	AIOI INSURANCE CO LTD	2.000	614.483	920.000	0,74
	AOI ELECTRONICS CO LTD	1.100	2.065.319	651.200	0,52
	ASAHI GLASS CO	4.000	5.492.043	2.016.000	1,62
	AT-GROUP CO LTD	2.000	2.768.463	1.600.000	1,29
	ATRIUM CO LTD	2.900	3.824.080	858.400	0,69
	AXELL CORP.	3	751.084	924.000	0,74
	BANK OF THE RYUKYUS LTD	1.500	2.414.548	1.326.000	1,07
	BRIDGESTONE CORP.	300	633.971	398.100	0,32
	C. UYEMURA & CO LTD	1.000	4.211.386	1.860.000	1,50
	CANON INC.	1.200	5.649.854	3.324.000	2,67
	CENTRAL JAPAN RAILWAY	1	955.574	777.000	0,63
	CHIBA BANK LTD	2.000	1.920.923	1.100.000	0,89
	CREATE S -D- CO LTD	1.100	2.274.059	2.151.600	1,73
	DAIMEI TELECOM ENGINEERING CORP.	3.000	3.139.730	2.502.000	2,01
	DOWA MINING CO	2.000	705.773	650.000	0,52
	EPS CO LTD	2	754.740	770.000	0,62
	FUJI MACHINE MANUFACTURING CO LTD	2.900	6.396.832	2.233.000	1,80
	FUKUOKA FINANCIAL GROUP INC.	3.000	2.286.389	1.155.000	0,93
	GLORY LTD	500	1.212.397	871.000	0,70
	HAKUTO CO LTD	2.500	3.959.524	2.002.500	1,61
	HANWA CO LTD	7.000	3.079.642	1.960.000,00	1,58
	HASEKO CORP.	29.000	7.421.861	2.726.000	2,19
	HI-LEX CORP.	1.900	2.868.093	1.444.000	1,16
	HITACHI SYSTEMS & SERVICES LTD	800	1.544.998	740.000	0,60
	HOYA CORP.	400	1.036.657	616.400	0,50
	INABATA & CO LTD	2.300	1.890.961	646.300	0,52
	ITOCHU CORP.	9.000	8.775.759	3.987.000	3,21
	JSP CORP.	2.000	2.677.281	1.264.000	1,02
	JSR CORP.	700	1.490.680	696.500	0,56
	KDDI CORP.	9	6.711.037	5.715.000	4,60
	KINTETSU WORLD EXPRESS INC. KWE	400	1.068.590	702.000	0,56
	KONICA CORP.	2.500	2.787.140	1.705.000	1,37
	MAKITA CORP.	800	2.638.421	1.573.600	1,27
	MAZDA MOTOR CORP.	11.000	5.551.221	1.639.000	1,32
	MESSAGE CO LTD	12	2.162.648	1.236.000	0,99
	MIRAI INDUSTRY CO LTD	1.600	1.175.128	1.032.000	0,83
	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	1.100	499.839	603.900	0,49
	MITSUI CO	2.000	2.898.814	1.802.000	1,45
	MUSASHI SEIMITSU INDUSTRY CO LTD	1.200	2.130.770	927.600	0,75
	MUSASHINO BANK	500	3.260.579	1.745.000	1,40
	NAFCO CO LTD	1.100	3.676.330	1.233.100	0,99
	NAKANISHI INC.	100	867.084	572.000	0,46
	NIDEC	100	354.301	344.000	0,28
	NIPPON MINING HOLDING	2.000	1.242.634	756.000	0,61
	NISHIO RENT ALL CO LTD	2.600	5.148.120	1.690.000	1,36
	NISSHIN FUDOSAN CO LTD	3.900	4.993.671	783.900	0,63
	NISSIN KOGYO CO LTD	800	1.373.435	529.600	0,43

SHARE

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2008 (compartiment JAPAN)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN JPY	EVALUATION AU 31.12.2008 EN JPY	% TOTAL ACTIFS NETS
JPY	NITTA CORP.	1.400	2.971.964	1.652.000	1,33
	NOK CORP.	1.000	2.222.139	627.000	0,50
	NSD CO LTD	700	901.025	491.400	0,40
	OKINAWA CELLULAR TELEPHONE CO	7	1.284.400	1.361.500	1,10
	ORIX CORP.	310	5.309.440	1.546.900	1,24
	OZEKI CO LTD	900	2.660.628	2.322.000	1,87
	PROPERST CO LTD	53	1.834.483	352.980	0,28
	RELO HOLDINGS INC.	700	615.764	598.500	0,48
	RESORTTRUST INC.	1.300	1.799.813	1.302.600	1,05
	RICOH CO LTD - TOKYO	1.000	2.183.949	1.124.000	0,90
	RYOHIN KEIKAKU CO	300	1.894.843	1.272.000	1,02
	SAINT MARC HOLDINGS CO LTD	200	544.764	536.000	0,43
	SAKATA INX CORP.	4.000	1.923.192	1.268.000	1,02
	SAN -A- CO LTD	200	718.244	740.000	0,60
	SANKYO CO LTD GUNMA	900	5.367.487	4.050.000	3,26
	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	600	4.621.220	2.442.000	1,96
	SHIZUOKAGAS CO LTD	2.000	828.084	1.150.000	0,93
	SINTOKOGIO LTD	1.400	1.229.801	849.800	0,68
	SK KAKEN CO LTD	1.000	3.607.378	2.000.000	1,61
	SOJITZ CORP.	17.800	7.250.587	2.616.600	2,11
	SOMPO JAPAN INSURANCE INC.	5.000	4.726.211	3.225.000	2,59
	STARTS CORP. INC.	2.000	367.472	360.000	0,29
	SUMITOMO CORP.	2.800	3.995.264	2.184.000	1,76
	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES LTD	900	1.243.428	613.800	0,49
	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC.	9	7.336.262	3.384.000	2,72
	T&K TOKA CO LTD	2.000	4.194.762	1.230.000	0,99
	TACHIHI ENTERPRISE CO LTD	200	903.305	990.000	0,80
	TAIYO INK MANUFACTURING CO LTD	400	961.337	683.600	0,55
	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO	1.000	6.350.900	4.640.000	3,73
	TDK CORP.	200	1.541.289	650.000	0,52
	TECHNO ASSOCOMPAGNIE CO LTD	2.300	2.971.401	1.837.700	1,48
	TERAOKA SEISAKUSHO CA LTD	1.600	845.206	742.400	0,60
	THK CO LTD	800	1.695.665	744.000	0,60
TOKAI TOKYO SECURITIES CO LTD	6.000	2.763.397	1.458.000	1,17	
TOKYO LEASING CO LTD	1.100	961.661	806.300	0,65	
TOKYO STEEL MANUFACTURING	1.900	1.919.764	1.770.800	1,42	
TOYOTA MOTOR CORP.	1.300	6.606.174	3.776.500	3,04	
TOYOTA TSUSHO CORP.	1.100	922.294	1.039.500	0,84	
TRUSCO NAKAYAMA CORP.	800	1.499.117	921.600	0,74	
	Total du Portefeuille-Titres		232.930.980	126.120.180	101,48

SHARE

Répartition par secteurs géographiques au 31 décembre 2008

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

COMPARTIMENT JAPAN	MONTANTS EN JPY	% TOTAL ACTIFS NETS
JAPON	126.120.180	101,48
Total du Portefeuille-Titres	126.120.180	101,48

Répartition par secteurs économiques au 31 décembre 2008

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

COMPARTIMENT JAPAN	MONTANTS EN JPY	% TOTAL ACTIFS NETS
SOCIETES DIVERSIFIEES	14.235.400	11,48
VEHICULES ROUTIERS	12.381.400	9,96
PRODUITS CHIMIQUES	10.918.500	8,78
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	8.984.900	7,23
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	8.499.900	6,84
BANQUES	7.982.200	6,42
CONSTRUCTION MECANIQUE	7.271.400	5,85
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	7.244.000	5,83
TELECOMMUNICATIONS	7.076.500	5,69
PHARMACIE - COSMETIQUE	6.791.600	5,46
DISTRIBUTION	5.567.100	4,48
COMPAGNIES D'ASSURANCE	4.145.000	3,34
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	4.050.000	3,26
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	3.870.600	3,11
IMMOBILIER	3.583.780	2,88
SOINS & SERVICE DE SANTE	2.006.000	1,61
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	1.770.800	1,42
SERVICES DIVERS	1.690.000	1,36
TRANSPORT & CIRCULATION	1.479.000	1,19
LOISIRS & TOURISME	1.302.600	1,05
DIFFUSION & EDITION	1.268.000	1,02
IT & INTERNET	1.231.400	0,99
SOURCES D'ENERGIE	1.150.000	0,93
METAUX NON-FERREUX	650.000	0,52
BIJOUTERIE & HORLOGERIE	572.000	0,46
PNEUS & CAOUTCHOUC	398.100	0,32
Total du Portefeuille-Titres	126.120.180	101,48

Répartition par devises au 31 décembre 2008

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

COMPARTIMENT JAPAN	MONTANTS EN JPY	% TOTAL ACTIFS NETS
YEN	126.120.180	101,48
Total du Portefeuille-Titres	126.120.180	101,48

SHARE

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2008

(compartiment EUROPE SELECTION)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVICES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 31.12.2008 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
	Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé				
	Actions Cotées ou Négociées				
CHF	LINDT & SPRUENGLI	320	373.205,00	423.912,68	1,57
	ROCHE HOLDING A.G. -PARTICIPATION CERTIFICATE-	19.700	1.932.378,72	2.163.664,63	8,01
	STRAUMANN HOLDING A.G.	4.790	813.986,57	600.550,84	2,22
	SYNTHESES INC.	11.800	997.341,75	1.063.918,08	3,94
	Total FRANC SUISSE		4.116.912,04	4.252.046,23	15,74
DKK	COLOPLAST -B-	17.500	934.672,74	856.984,52	3,17
	NOVO-NORDISK -B-	26.000	1.038.001,12	946.629,50	3,50
	Total COURONNE DANOISE		1.972.673,86	1.803.614,02	6,67
EUR	AIR LIQUIDE	9.700	847.356,02	634.865,00	2,35
	AMPLIFON SpA	124.000	661.476,09	102.672,00	0,38
	CELESIO A.G.	37.800	977.467,08	733.320,00	2,71
	CHRISTIAN DIOR S.A.	10.700	957.540,69	430.675,00	1,59
	COMGEST GROUP- GROWTH MID-CAPS EUR	75.000	646.441,43	504.000,00	1,86
	DANONE GROUPE	45.700	2.004.493,62	1.973.326,00	7,30
	DASSAULT SYSTEMES S.A.	32.000	1.224.482,02	1.034.400,00	3,83
	ESSILOR INTERNATIONAL S.A.	35.600	964.632,41	1.195.092,00	4,42
	GEOX SpA	61.900	627.357,77	270.193,50	1,00
	HEINEKEN N.V.	34.300	1.206.158,96	751.170,00	2,78
	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL -INDITEX-	23.500	608.003,97	736.255,00	2,72
	NEOPOST S.A.	5.000	527.990,72	324.150,00	1,20
	RYANAIR HOLDINGS PLC	127.000	510.211,67	377.190,00	1,40
	S.A.P. A.G.	36.500	1.394.587,93	921.260,00	3,41
	SARTORIUS VZ	9.440	396.318,86	77.030,40	0,29
	SODEXHO	30.300	1.179.071,76	1.199.122,50	4,44
	VEOLIA ENVIRONNEMENT	51.000	1.660.305,83	1.132.200,00	4,19
	WIRE CARD A.G.	43.000	264.252,76	177.590,00	0,66
	Total EURO		16.658.149,59	12.574.511,40	46,53
GBP	CAPITA GROUP PLC	200.000	1.379.393,92	1.526.607,02	5,65
	HOMESERVE PLC	15.000	329.206,34	152.040,13	0,56
	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	53.800	1.431.002,54	1.434.518,28	5,31
	TESCO PLC	152.000	655.404,19	565.961,63	2,09
	Total LIVRE STERLING		3.795.006,99	3.679.127,06	13,61
SEK	HENNES & MAURITZ AB -B-	50.000	1.609.323,05	1.389.583,81	5,14
	SECURITAS AB -B-	71.000	626.076,37	414.987,49	1,54
	Total COURONNE SUEDOISE		2.235.399,42	1.804.571,30	6,68
	Total du Portefeuille-Titres		28.778.141,90	24.113.870,01	89,23

Répartition par secteurs géographiques au 31 décembre 2008

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

COMPARTIMENT EUROPE SELECTION	MONTANTS EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
FRANCE	7.923.830,50	29,33
ROYAUME-UNI	3.679.127,06	13,61
SUISSE	3.188.128,15	11,80
ALLEMAGNE	1.909.200,40	7,06
SUEDE	1.804.571,30	6,68
DANEMARK	1.803.614,02	6,67
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	1.063.918,08	3,94
IRLANDE	881.190,00	3,26
PAYS-BAS	751.170,00	2,78
ESPAGNE	736.255,00	2,72
ITALIE	372.865,50	1,38
Total du Portefeuille-Titres	24.113.870,01	89,23

Répartition par secteurs économiques au 31 décembre 2008

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

COMPARTIMENT EUROPE SELECTION	MONTANTS EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
PHARMACIE - COSMETIQUE	7.662.831,57	28,35
DISTRIBUTION	2.691.800,44	9,96
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	2.397.238,68	8,87
IT & INTERNET	1.955.660,00	7,24
SERVICES COMMERCIAUX - PUBLICS	1.941.594,51	7,18
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	1.434.518,28	5,31
SOURCES D'ENERGIE	1.284.240,13	4,75
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	1.199.122,50	4,44
BOISSONS & TABACS	751.170,00	2,78
TEXTILE & HABILLEMENT	700.868,50	2,59
PRODUITS CHIMIQUES	634.865,00	2,35
SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	504.000,00	1,86
TRANSPORT & CIRCULATION	377.190,00	1,40
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	324.150,00	1,20
SERVICES DIVERS	177.590,00	0,66
CONSTRUCTION MECANIQUE	77.030,40	0,29
Total du Portefeuille-Titres	24.113.870,01	89,23

Répartition par devises au 31 décembre 2008
 (en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

COMPARTIMENT EUROPE SELECTION	MONTANTS EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
EURO	12.574.511,40	46,54
FRANC SUISSE	4.252.046,23	15,73
LIVRE STERLING	3.679.127,06	13,61
COURONNE SUEDOISE	1.804.571,30	6,68
COURONNE DANOISE	1.803.614,02	6,67
Total du Portefeuille-Titres	24.113.870,01	89,23

SHARE

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2008

(compartiment US SELECTION)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVICES	VALEUR D'ACQUISITION EN USD	EVALUATION AU 31.12.2008 EN USD	% TOTAL ACTIFS NETS
	Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé				
	Actions Cotées ou Négociées				
USD	ACE LTD	3.190	191.950,83	168.814,80	0,59
	AETNA INC.	6.650	282.675,22	189.525,00	0,66
	AFFILIATED COMPUTER -A-	1.020	50.769,90	46.869,00	0,16
	AGCO CORP.	7.660	400.047,90	180.699,40	0,63
	AKAMAI TECHNOLOGIES INC.	4.600	72.238,56	69.414,00	0,24
	ALCOA INC.	5.400	193.047,30	60.804,00	0,21
	ALLIANT ENERGY CORP.	3.800	110.365,95	110.884,00	0,39
	ALTRIA GROUP INC.	12.500	194.343,15	188.250,00	0,66
	AMEREN CORP.	2.800	118.084,17	93.128,00	0,32
	AMERISOURCEBERGEN CORP.	3.800	110.882,16	135.508,00	0,47
	AMGEN INC.	6.300	284.812,67	363.825,00	1,27
	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC.	7.760	124.681,91	123.151,20	0,43
	APACHE CORP.	5.450	633.955,78	406.188,50	1,41
	APPLIED MATERIALS INC.	9.180	117.398,77	92.993,40	0,32
	ARCH COAL INC.	9.200	153.887,45	149.868,00	0,52
	ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	8.500	234.268,06	245.055,00	0,85
	ARROW ELECTRONICS INC.	13.500	400.024,44	254.340,00	0,89
	ASSURANT INC.	1.900	40.786,82	57.000,00	0,20
	AT&T INC.	22.300	768.387,20	635.550,00	2,21
	AVALONBAY COMMUNITIES INC.	600	66.203,21	36.348,00	0,13
	AVNET INC.	10.300	269.921,90	187.563,00	0,65
	AXIS CAPITAL	2.500	58.681,59	72.800,00	0,25
	BANK OF AMERICA CORP.	19.911	979.604,78	280.346,88	0,98
	BANK OF NEW YORK MELLON CORP.	6.300	244.087,97	178.479,00	0,62
	BERKSHIRE HATHAWAY -B- INC.	45	195.781,74	144.630,00	0,50
	BOEING CO	5.950	372.537,29	253.886,50	0,88
	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	13.390	227.471,50	311.317,50	1,08
	BUNGE LTD	5.400	334.583,11	279.558,00	0,97
	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP.	4.450	272.238,67	141.910,50	0,49
	CARDINAL HEALTH INC.	4.350	185.325,32	149.944,50	0,52
	CARNIVAL CORP. INC.	3.000	122.200,48	72.960,00	0,25
	CHEVRONTXACO CORP.	9.200	738.250,25	680.524,00	2,37
	CIMAREX ENERGY CO	4.750	324.566,70	127.205,00	0,44
	CINTAS CORP.	4.500	97.725,36	104.535,00	0,36
	CITIGROUP INC.	23.050	817.894,18	154.665,50	0,54
	CLIFFS NATURAL RESOURCES	2.300	216.557,12	58.558,00	0,20
	COMCAST CORP. -A-	11.000	166.807,65	185.680,00	0,65
	COMPUTER SCIENCES CORP.	4.000	197.201,50	140.560,00	0,49
	CONOCOPHILLIPS	11.800	993.730,47	611.240,00	2,13
	CORNING INC.	21.950	263.428,89	209.183,50	0,73
	CSX CORP.	4.550	231.328,43	147.738,50	0,51
	CUMMINS INC.	3.400	164.071,79	90.882,00	0,32
	CVS CAREMARK CORP.	11.550	467.865,81	331.947,00	1,16
	DARDEN RESTAURANTS	2.950	97.638,75	83.131,00	0,29
	DELL INC.	8.000	77.170,86	81.920,00	0,29
	DEVON ENERGY CORP.	5.300	514.422,53	348.263,00	1,21
	DOMINION RESOURCES INC.	3.300	109.526,31	118.272,00	0,41

SHARE

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2008

(compartiment US SELECTION)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN USD	EVALUATION AU 31.12.2008 EN USD	% TOTAL ACTIFS NETS
USD	DOW CHEMICAL CO	8.600	356.675,36	129.774,00	0,45
	DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC.	10.100	205.500,28	164.125,00	0,57
	DTE ENERGY	2.550	112.514,01	90.958,50	0,32
	DUKE ENERGY HOLDING CORP.	15.000	262.540,30	225.150,00	0,78
	DUKE REALTY CORP.	4.900	68.280,63	53.704,00	0,19
	EATON CORP.	3.350	281.621,06	166.528,50	0,58
	EBAY INC.	19.050	566.721,43	265.938,00	0,93
	EMC CORP.	17.350	174.155,84	181.654,50	0,63
	ENSCO INTERNATIONAL INC.	4.000	128.288,88	113.560,00	0,40
	EXPEDIA INC. DEL	5.900	125.731,05	48.616,00	0,17
	FEDEX CORP.	3.150	270.914,41	202.072,50	0,70
	FIFTH THIRD BANCORP	5.100	56.801,40	42.126,00	0,15
	FIRSTENERGY	2.550	117.335,30	123.879,00	0,43
	FLEXTRONICS INTERNATIONAL LTD	58.300	629.068,26	149.248,00	0,52
	FLOWSERVE CORP.	3.900	333.417,17	200.850,00	0,70
	FPL GROUP INC.	3.000	108.737,22	150.990,00	0,53
	FREEMPORT MCMORAN -B-	3.800	341.281,99	92.872,00	0,32
	GARMIN LTD	2.700	67.066,50	51.759,00	0,18
	GENERAL MILLS INC.	4.250	266.935,52	258.187,50	0,90
	GENWORTH FINANCIAL INC.	13.500	329.169,22	38.205,00	0,13
	GOLDMAN SACHS GROUP INC.	2.500	466.973,25	210.975,00	0,73
	HARRIS CORP.	4.550	155.759,54	173.127,50	0,60
	HARTFORD FIN GROUP	3.150	194.555,31	51.723,00	0,18
	HEWLETT-PACKARD CO	13.150	626.903,86	477.213,50	1,66
	HUMANA INC.	2.800	116.522,63	104.384,00	0,36
	HUNTINGTON BANCSHARES	5.950	35.678,12	45.577,00	0,16
	INTEL CORP.	20.000	269.955,46	293.200,00	1,02
	INTERNATIONAL PAPER CO	7.500	92.077,20	88.500,00	0,31
	INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY	5.600	60.921,76	66.584,00	0,23
	JC PENNEY CO INC.	2.800	134.162,95	55.160,00	0,19
	JOHNSON CONTROLS INC.	5.600	121.131,26	101.696,00	0,35
	JP MORGAN CHASE & CO	14.200	586.066,45	447.726,00	1,56
	KBR INC.	14.300	252.280,06	217.360,00	0,76
	KEYCORP	5.200	58.716,34	44.304,00	0,15
	KRAFT FOODS -A-	12.850	406.585,12	345.022,50	1,20
	LEGG MASON INC.	3.550	62.775,81	77.780,50	0,27
	LIFE TECHNOLOGIES CORP.	5.400	235.329,97	125.874,00	0,44
	LTD BRANDS INC.	7.800	144.453,76	78.312,00	0,27
	LOEWS CORP.	3.100	83.516,74	87.575,00	0,30
	LOWE'S COM SHS	12.750	321.217,43	274.380,00	0,96
	MACY'S INC.	12.080	315.053,99	125.028,00	0,44
	MARATHON OIL CORP.	8.950	390.980,10	244.872,00	0,85
	MARSHAL & ILSLEY CORP.	3.600	51.532,57	49.104,00	0,17
	MC DONALD'S CORP.	4.880	241.158,29	303.487,20	1,06
	MCDERMOTT INTERNATIONAL INC.	21.000	166.787,21	207.480,00	0,72
	MEMC ELECTRONIC	6.850	315.885,30	97.818,00	0,34
	MERCK & CO INC.	13.400	432.726,99	407.360,00	1,42
	MICROSOFT CORP.	33.700	759.154,55	655.128,00	2,28
	MOHAWK INDUSTRIES	1.550	108.639,35	66.603,50	0,23
	MOLSON COORS BREWING -B-	4.450	236.049,30	217.694,00	0,76
	MORGAN STANLEY	8.800	440.867,10	141.152,00	0,49
	MOSAIC CO	3.180	114.335,03	110.028,00	0,38
	NATIONAL CITY	19.700	91.777,16	35.657,00	0,12

SHARE

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2008

(compartiment US SELECTION)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN USD	EVALUATION AU 31.12.2008 EN USD	% TOTAL ACTIFS NETS
USD	NATIONAL OILWELL VARCO INC.	7.350	174.125,99	179.634,00	0,63
	NEWELL RUBBERMAID INC.	4.700	55.850,18	45.966,00	0,16
	NEWMONT MINING CORP.	1.250	40.832,32	50.875,00	0,18
	NEWS CORP.	20.350	364.082,38	184.981,50	0,64
	NOBLE CORP.	8.000	214.221,79	176.720,00	0,62
	NORTHROP GRUMMAN	6.200	264.715,72	279.248,00	0,97
	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP.	2.400	137.427,76	143.976,00	0,50
	ORACLE CORP.	24.950	554.691,43	442.363,50	1,54
	PARTNERRE LTD	1.100	80.264,91	78.397,00	0,27
	PEPCO HOLDINGS INC.	8.250	216.244,83	146.520,00	0,51
	PFIZER INC.	43.100	920.559,46	763.301,00	2,66
	PRAXAIR INC.	2.450	141.826,45	145.432,00	0,51
	PRECISION CASTPARTS CORP.	1.500	126.261,09	89.220,00	0,31
	PROCTER & GAMBLE	14.200	971.116,38	877.844,00	3,06
	REGIONS FINANCIAL CORP.	6.000	121.981,54	47.760,00	0,17
	REYNOLDS AMERICAN INC.	2.400	117.095,13	96.744,00	0,34
	SAFeway INC.	12.700	261.503,51	301.879,00	1,05
	SCHERING-PLOUGH CORP.	25.000	333.444,91	425.750,00	1,48
	SEAGATE TECHNOLOGY	27.550	575.183,15	122.046,50	0,43
	SEMPRA ENERGY	3.300	138.268,18	140.679,00	0,49
	SIMON PROPERTY GROUP INC.	2.150	204.071,80	114.229,50	0,40
	SL GREEN REALTY CORP.	2.200	43.375,82	56.980,00	0,20
	SPX CORP.	5.300	174.318,18	214.915,00	0,75
	SYMANTEC CORP.	10.900	220.341,57	147.368,00	0,51
	TARGET CORP.	7.300	265.130,21	252.069,00	0,88
	TEREX CORP.	11.870	637.868,64	205.588,40	0,72
	TEXAS INSTRUMENTS INC.	8.900	173.150,11	138.128,00	0,48
	THE WESTERN UNION CO	9.450	166.844,79	135.513,00	0,47
	THERMO FISHER SCIENTIFIC	7.450	403.970,32	253.821,50	0,88
	TIME WARNER CABLE INC.	4.000	68.449,53	85.800,00	0,30
	TIME WARNER INC.	17.970	309.683,26	180.778,20	0,63
	TORCHMARK CORP.	2.050	73.213,05	91.635,00	0,32
	TRANSOCEAN LTD	3.850	269.452,85	181.912,50	0,63
	TRAVELERS COMPANIES INC.	3.600	182.833,73	162.720,00	0,57
	TYCO INTERNATIONAL LTD	10.050	408.783,20	217.080,00	0,76
	UNION PACIFIC CORP.	3.250	183.200,65	155.350,00	0,54
	UNITEDHEALTH GROUP INC.	9.900	370.226,58	263.340,00	0,92
	UNUM GROUP	5.000	78.840,35	93.000,00	0,32
	US BANCORP	7.600	264.227,38	190.076,00	0,66
	US STEEL	2.750	244.624,03	102.300,00	0,36
	VALERO ENERGY CORP.	13.200	399.365,34	285.648,00	0,99
	VERIZON COMMUNICATIONS INC.	11.800	390.512,68	400.020,00	1,39
	VF CORP.	1.250	58.170,68	68.462,50	0,24
	VIACOM INC. -B-	6.000	93.504,06	114.360,00	0,40
	WALGREEN CO	12.400	297.324,22	305.908,00	1,07
	WALT DISNEY CO	2.000	44.145,82	45.380,00	0,16
	WASTE MANAGEMENT INC.	3.450	94.373,56	114.333,00	0,40
	WELLPOINT INC.	7.700	506.577,60	324.401,00	1,13
	WELLS FARGO & CO	13.800	472.385,63	406.824,00	1,42
	WESTERN DIGITAL CORP.	12.600	368.992,98	144.270,00	0,50
	WHIRLPOOL CORP.	900	61.037,36	37.215,00	0,13
	WYETH	8.800	264.104,44	330.088,00	1,15
	ZIMMER HOLDINGS INC.	3.250	162.156,53	131.365,00	0,46
	Total du Portefeuille-Titres		39.947.672,25	28.624.213,98	99,68

SHARE

Répartition par secteurs géographiques au 31 décembre 2008

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

COMPARTIMENT US SELECTION	MONTANTS EN USD	% TOTAL ACTIFS NETS
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	26.845.438,18	93,48
BERMUDES	647.835,00	2,26
SUISSE	350.727,30	1,22
ILES CAYMAN	350.525,50	1,22
PANAMA	280.440,00	0,98
SINGAPOUR	149.248,00	0,52
Total du Portefeuille-Titres	28.624.213,98	99,68

Répartition par secteurs économiques au 31 décembre 2008

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

COMPARTIMENT US SELECTION	MONTANTS EN USD	% TOTAL ACTIFS NETS
PETROLE & DERIVES	3.525.310,50	12,25
PHARMACIE - COSMETIQUE	2.523.269,00	8,79
BANQUES	2.275.530,88	7,92
DISTRIBUTION	1.658.674,00	5,78
TELECOMMUNICATIONS	1.618.041,00	5,63
IT & INTERNET	1.550.318,50	5,40
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	1.401.976,00	4,88
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	1.317.863,90	4,59
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	1.262.704,80	4,40
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	1.007.104,50	3,51
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	961.025,00	3,35
CONSTRUCTION MECANIQUE	892.934,80	3,11
SOINS & SERVICE DE SANTE	881.650,00	3,07
SOURCES D'ENERGIE	828.790,50	2,89
COMPAGNIES D'ASSURANCE	645.480,00	2,25
LOISIRS & TOURISME	613.737,20	2,14
DIFFUSION & EDITION	551.439,70	1,92
AERONAUTIQUE & DEFENSE	533.134,50	1,86
TRANSPORT & CIRCULATION	505.161,00	1,76
BOISSONS & TABACS	502.688,00	1,75
BIOTECHNOLOGIE	489.699,00	1,71
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	418.087,00	1,46
IMMOBILIER	384.412,70	1,34
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	341.388,00	1,19
TITRISATION (ABS & MBS)	331.947,00	1,16
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	275.918,00	0,96
PRODUITS CHIMIQUES	275.206,00	0,96
VEHICULES ROUTIERS	268.224,50	0,93
TEXTILE & HABILLEMENT	172.997,50	0,60
METAUX & PIERRES PRECIEUSES	143.747,00	0,50
SERVICES DIVERS	135.513,00	0,47
EQUIPEMENTS & SERVICES PROD. ENERGIE	114.333,00	0,40
PRODUITS FORESTIERS & PAPIERS	88.500,00	0,31
BIEN DE CONSOMMATION DIVERS	66.603,50	0,23
METAUX NON-FERREUX	60.804,00	0,21
Total du Portefeuille-Titres	28.624.213,98	99,68

SHARE

Répartition par devises au 31 décembre 2008
(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

<i>COMPARTIMENT US SELECTION</i>	<i>MONTANTS EN USD</i>	<i>% TOTAL ACTIFS NETS</i>
<i>DOLLAR DES ETATS-UNIS</i>	28.624.213,98	99,68
<i>Total du Portefeuille-Titres</i>	28.624.213,98	99,68

SHARE

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2008

(compartiment ENERGY)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVICES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 31.12.2008 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
	Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé				
	Actions Cotées ou Négociées				
AUD	PALADIN ENERGY LTD	79.100	234.831,57	98.391,47	0,52
	Total DOLLAR AUSTRALIEN		234.831,57	98.391,47	0,52
CAD	CAMECO CORP.	29.400	695.739,01	360.646,85	1,89
	CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	7.500	174.624,88	213.068,18	1,12
	CANADIAN OIL SANDS TRUST -DIST-	21.750	193.802,70	267.438,81	1,40
	DENISON MINES CORP.	56.400	252.814,77	47.986,01	0,25
	NEXEN INC.	43.040	954.310,69	538.000,00	2,82
	OPTI CANADA INC.	54.400	656.988,17	57.062,94	0,30
	PETRO-CANADA	19.900	406.827,56	309.864,80	1,63
	SUNCOR ENERGY INC.	29.076	429.520,71	401.913,01	2,11
	TALISMAN ENERGY INC.	48.450	626.737,55	343.893,36	1,80
	URANIUM ONE INC.	129.082	833.448,70	134.648,47	0,71
	UR-ENERGY	77.000	197.018,54	30.961,54	0,16
	WESTERNZAGROS RESOURCES	18.700	22.358,52	6.538,46	0,03
	Total DOLLAR CANADIEN		5.444.191,80	2.712.022,43	14,22
EUR	ENI SpA	36.100	828.196,80	604.314,00	3,17
	ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	65.000	1.573.189,36	1.218.750,00	6,39
	TOTAL S.A.	32.800	1.307.989,02	1.276.248,00	6,70
	Total EURO		3.709.375,18	3.099.312,00	16,26
GBP	BP PLC	219.182	1.887.583,21	1.192.426,25	6,26
	Total LIVRE STERLING		1.887.583,21	1.192.426,25	6,26
USD	APACHE CORP.	7.000	433.910,14	375.317,43	1,97
	BAKER HUGHES INC.	15.450	557.599,38	356.448,69	1,87
	CHEVRONTXACO CORP.	22.500	1.252.319,52	1.197.313,05	6,28
	CONOCOPHILLIPS	20.050	1.086.111,46	747.160,17	3,92
	CONTINENTAL RESOURCES INC.	10.000	172.144,63	149.418,37	0,78
	DENBURY RESOURCES INC.	27.650	125.834,67	217.213,77	1,14
	DEVON ENERGY CORP.	11.550	431.336,51	545.987,91	2,86
	ENCANA CORP.	14.250	604.266,27	476.486,46	2,50
	ENSCO INTERNATIONAL INC.	8.700	265.219,94	177.686,41	0,93
	EXXON MOBIL CORP.	36.350	1.663.893,31	2.087.565,56	10,95
	MARATHON OIL CORP.	12.092	371.500,91	238.003,76	1,25
	NABORS INDUSTRIES LTD	21.750	463.454,70	187.293,62	0,98
	NATIONAL OILWELL VARCO INC.	8.886	358.006,93	156.234,55	0,82
	NOBLE CORP.	15.450	408.939,04	245.523,90	1,29
	NOBLE ENERGY INC.	13.400	505.338,23	474.477,90	2,49
	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP.	18.400	872.089,89	794.083,67	4,17
	PATTERSON-UTI ENERGY INC.	15.000	266.506,13	124.204,17	0,65

SHARE

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2008 (compartiment ENERGY)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVICES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 31.12.2008 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
USD	PEABODY ENERGY CORP.	8.000	82.961,98	130.930,54	0,69
	SASOL SP.ADR	22.800	661.094,19	497.481,39	2,61
	SCHLUMBERGER LTD	17.950	1.033.289,73	546.615,95	2,87
	SOUTHWESTERN ENERGY CO	15.800	201.177,62	329.287,44	1,73
	TRANSOCEAN LTD	9.199	242.424,93	312.688,57	1,64
	ULTRA PETROLEUM CORP.	9.550	398.872,34	237.092,55	1,24
	XTO ENERGY INC.	19.590	242.727,21	497.060,75	2,61
	Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			12.701.019,66	11.101.576,58
Total du Portefeuille-Titres			23.977.001,42	18.203.728,73	95,50

Répartition par secteurs géographiques au 31 décembre 2008 (en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

COMPARTIMENT ENERGY	MONTANTS EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	8.598.394,14	45,10
CANADA	3.425.601,44	17,97
ROYAUME-UNI	2.411.176,25	12,65
FRANCE	1.276.248,00	6,70
ITALIE	604.314,00	3,17
ANTILLES NEERLANDAISES	546.615,95	2,87
AFRIQUE DU SUD	497.481,39	2,61
SUISSE	312.688,57	1,64
ILES CAYMAN	245.523,90	1,29
BERMUDES	187.293,62	0,98
AUSTRALIE	98.391,47	0,52
Total du Portefeuille-Titres	18.203.728,73	95,50

SHARE

Répartition par secteurs économiques au 31 décembre 2008

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

COMPARTIMENT ENERGY	MONTANTS EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
PETROLE & DERIVES	16.273.535,26	85,37
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	674.211,87	3,54
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	529.902,34	2,78
SOURCES D'ENERGIE	458.640,45	2,41
SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	267.438,81	1,40
Total du Portefeuille-Titres	18.203.728,73	95,50

Répartition par devises au 31 décembre 2008

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

COMPARTIMENT ENERGY	MONTANTS EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
DOLLAR DES ETATS-UNIS	11.101.576,58	58,23
EURO	3.099.312,00	16,26
DOLLAR CANADIEN	2.712.022,43	14,23
LIVRE STERLING	1.192.426,25	6,26
DOLLAR AUSTRALIEN	98.391,47	0,52
Total du Portefeuille-Titres	18.203.728,73	95,50

SHARE

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2008 (compartiment GOLD)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN USD	EVALUATION AU 31.12.2008 EN USD	% TOTAL ACTIFS NETS
	Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé				
	Actions Cotées ou Négociées				
AUD	ANDEAN RESOURCES LTD	966.837	1.108.529,87	741.490,63	2,46
	LIHIR GOLD LTD	453.500	1.292.753,38	951.707,54	3,16
	NEWCREST MINING	45.800	1.141.562,14	1.082.173,19	3,60
	Total DOLLAR AUSTRALIEN		3.542.845,39	2.775.371,36	9,22
CAD	AGNICO EAGLE MINES	28.662	996.533,50	1.457.376,49	4,84
	ALAMOS GOLD INC.	17.150	86.085,31	121.558,50	0,40
	ANATOLIA MINERALS DEVELOPMENT	576.600	1.037.640,35	714.626,65	2,37
	ANDINA MINERALS INC.	164.800	355.351,11	144.176,37	0,48
	AURIZON MINES LTD	502.600	1.360.226,52	1.624.458,12	5,40
	BARRICK GOLD CORP.	76.537	2.357.444,09	2.771.974,58	9,21
	BEAR CREEK MININD CORP.	92.500	361.179,76	110.896,18	0,37
	CANPLATS RESOURCES CORP.	156.000	388.789,39	231.253,77	0,77
	DETOUR GOLD CORP.	113.300	565.730,05	778.285,43	2,59
	ELDORADO GOLD CORP.	190.500	1.065.142,95	1.489.139,67	4,95
	GAMMON GOLD INC.	19.000	179.702,96	103.889,23	0,35
	GOLDCORP INC.	91.114	2.091.654,54	2.833.455,29	9,42
	GREAT BASIN GOLD LTD	243.300	675.924,67	309.424,64	1,03
	IAMGOLD CORP.	33.700	312.219,69	207.470,63	0,69
	JAGUAR MINING INC.	329.900	1.872.143,10	1.667.554,53	5,54
	KINROSS GOLD CORP.	130.800	1.687.229,91	2.383.984,35	7,92
	KODIAK EXPLORATION	178.500	80.106,81	112.783,60	0,37
	MINEFINDERS CORP. LTD	11.000	98.917,42	54.621,84	0,18
	OSISKO MINING CORP.	447.100	2.001.392,20	1.318.315,00	4,38
	RAINY RIVER RESOURCES LTD	66.000	265.224,22	66.829,33	0,22
	RED BACK MINING INC.	210.000	1.221.144,57	1.461.253,61	4,86
	SAN GOLD CORP.	271.900	262.010,59	264.303,91	0,88
	SILVER WHEATON CORP.	77.500	553.271,51	502.232,52	1,67
	WESTERN GOLDFIELDS INC.	1.064.000	1.781.227,60	1.689.315,78	5,61
	YAMANA GOLD INC.	180.392	2.066.332,48	1.380.899,97	4,59
	Total DOLLAR CANADIEN		23.722.625,30	23.800.079,99	79,09
USD	NEWMONT MINING CORP.	33.100	1.379.306,23	1.347.170,00	4,48
	RANDGOLD RESOURCES -ADR-	29.000	806.086,40	1.273.680,00	4,23
	Total DOLLAR DES ETATS-UNIS		2.185.392,63	2.620.850,00	8,71
	Total du Portefeuille-Titres		29.450.863,32	29.196.301,35	97,02

SHARE

Répartition par secteurs géographiques au 31 décembre 2008

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

COMPARTIMENT GOLD	MONTANTS EN USD	% TOTAL ACTIFS NETS
CANADA	23.800.079,99	79,09
AUSTRALIE	1.823.663,82	6,06
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	1.347.170,00	4,48
JERSEY	1.273.680,00	4,23
PAPOUASIE-NOUVELLE GUINEE	951.707,54	3,16
Total du Portefeuille-Titres	29.196.301,35	97,02

Répartition par secteurs économiques au 31 décembre 2008

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

COMPARTIMENT GOLD	MONTANTS EN USD	% TOTAL ACTIFS NETS
METAUX & PIERRES PRECIEUSES	15.520.463,64	51,57
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	4.501.009,82	14,96
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	3.989.852,28	13,26
METAUX NON-FERREUX	2.615.238,12	8,69
DIVERS	1.793.205,01	5,96
PETROLE & DERIVES	502.232,52	1,67
BIEN DE CONSOMMATION DIVERS	207.470,63	0,69
LOISIRS & TOURISME	66.829,33	0,22
Total du Portefeuille-Titres	29.196.301,35	97,02

Répartition par devises au 31 décembre 2008

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

COMPARTIMENT GOLD	MONTANTS EN USD	% TOTAL ACTIFS NETS
DOLLAR CANADIEN	23.800.079,99	79,09
DOLLAR AUSTRALIEN	2.775.371,36	9,22
DOLLAR DES ETATS-UNIS	2.620.850,00	8,71
Total du Portefeuille-Titres	29.196.301,35	97,02

SHARE

Changements intervenus dans le nombre d'actions du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008

	EUROZONE (**)	JAPAN	EUROPE SELECTION
Actions en circulation au début de l'exercice	48.036	11.100	37.222
Actions émises au cours de l'exercice	280	8	3.286
Actions remboursées au cours de l'exercice	43.838	7.966	8.953
Actions en circulation à la fin de l'exercice	4.478	3.142	31.555

	US SELECTION	EMERGING (*)	EUROPE (*)
Actions en circulation au début de l'exercice	51.187	20.969	73.646
Actions émises au cours de l'exercice	26.132	2.700	244
Actions remboursées au cours de l'exercice	18.353	23.669	73.890
Actions en circulation à la fin de l'exercice	58.966	0	0

	TECHNET (*)	HEALTH CARE (*)	ENERGY
Actions en circulation au début de l'exercice	5.810	18.146	46.966
Actions émises au cours de l'exercice	0	1	4.068
Actions remboursées au cours de l'exercice	5.810	18.147	17.400
Actions en circulation à la fin de l'exercice	0	0	33.634

	INDUSTRIALS (*)	CONSUMER STAPLES (*)	GOLD
Actions en circulation au début de l'exercice	3.408	17.541	26.127
Actions émises au cours de l'exercice	0	90	8.835
Actions remboursées au cours de l'exercice	3.408	17.631	13.391
Actions en circulation à la fin de l'exercice	0	0	21.571

(*) cf. note 11

(**) cf. note 13

SHARE

Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action (par compartiment)

COMPARTIMENT	DATE D'EVALUATION	ACTIONS EN CIRCULATION	ACTIF NET TOTAL	VALEUR DE L'ACTION
EUROZONE (EN EUR)	30.06.06	51.186	23.667.970,71	462,39
	31.12.06	52.505	28.429.387,10	541,46
	30.06.07	55.222	32.406.435,31	586,84
	31.12.07	48.036	26.265.952,76	546,80
	30.06.08	11.199	4.791.725,03	427,87
	31.12.08	4.478	1.187.076,93	265,09
JAPAN (EN JPY)	30.06.06	16.637	1.411.681.089	84.852
	31.12.06	16.592	1.482.333.570	89.340
	30.06.07	16.271	1.532.129.178	94.163
	31.12.07	11.100	860.075.328	77.484
	30.06.08	4.075	286.966,898	70.421
	31.12.08	3.142	124.287,232	39.557
EUROPE SELECTION (EN EUR)	30.06.06	44.005	46.538.731,43	1.057,58
	31.12.06	42.169	50.866.936,27	1.206,26
	30.06.07	41.149	52.241.453,91	1.269,57
	31.12.07	37.222	46.069.940,33	1.237,71
	30.06.08	31.457	31.836.688,96	1.012,07
	31.12.08	31.555	27.025.703,68	856,46
US SELECTION (EN USD)	30.06.06	26.800	20.970.146,77	782,47
	31.12.06	65.334	57.173.406,06	875,09
	30.06.07	54.267	52.449.911,36	966,52
	31.12.07	51.187	45.803.271,06	894,82
	30.06.08	73.514	55.175.392,78	750,54
	31.12.08	58.966	28.716.385,21	487,00
EMERGING (EN USD) (*)	30.06.06	45.430	14.196.955,34	312,50
	31.12.06	46.025	17.650.178,76	383,49
	30.06.07	46.308	20.540.538,19	443,56
	31.12.07	20.969	10.999.865,73	524,58
	30.06.08	22.736	10.612.475,48	466,77
	04.07.08 (**)	22.647	10.314.788,87	455,46
EUROPE (EN EUR) (*)	30.06.06	91.141	22.369.443,07	245,44
	31.12.06	105.306	30.048.997,18	285,35
	30.06.07	101.118	30.980.235,31	306,38
	31.12.07	73.646	20.135.429,30	273,41
	30.06.08	62.216	13.450.711,14	216,19
	03.07.08 (**)	62.181	13.179.085,36	211,95

(*) cf. note 12

(**) dernière V.N.I. avant clôture.

SHARE

Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action (par compartiment)

COMPARTIMENT	DATE D'ÉVALUATION	ACTIONS EN CIRCULATION	ACTIF NET TOTAL	VALEUR DE L'ACTION
TECHNET (EN USD) (*)	30.06.06	11.070	2.295.488,50	207,36
	31.12.06	7.300	1.675.101,36	229,47
	30.06.07	6.627	1.636.899,95	247,00
	31.12.07	5.810	1.295.253,33	222,94
	30.06.08	5.213	1.001.037,45	192,03
	03.07.08 (**)	5.213	981.059,70	188,19
HEALTH CARE (EN EUR) (*)	30.06.06	34.232	17.929.081,07	523,75
	31.12.06	29.890	16.537.780,81	553,29
	30.06.07	23.781	13.391.798,52	563,13
	31.12.07	18.146	9.281.178,16	511,47
	30.06.08	15.468	6.659.456,10	430,53
	03.07.08 (**)	2.782	1.230.985,20	442,48
ENERGY (EN EUR)	30.06.06	76.092	62.142.172,06	816,67
	31.12.06	85.481	69.034.726,88	807,60
	30.06.07	52.269	49.754.086,00	951,89
	31.12.07	46.966	44.978.211,62	957,68
	30.06.08	35.183	34.773.992,75	988,37
	31.12.08	33.634	19.062.687,78	566,77
INDUSTRIALS (EN EUR) (*)	30.06.06	5.581	2.436.207,80	436,52
	31.12.06	5.465	2.335.970,93	427,44
	30.06.07	4.273	2.005.331,66	469,30
	31.12.07	3.408	1.562.126,10	458,37
	30.06.08	1.335	482.787,09	361,64
	03.07.08 (**)	517	188.386,33	364,38
CONSUMER STAPLES (EN EUR) (*)	30.06.06	29.106	15.596.552,31	535,85
	31.12.06	25.417	15.957.994,93	627,85
	30.06.07	20.287	13.456.552,39	663,31
	31.12.07	17.541	11.705.147,28	667,30
	30.06.08	9.855	5.364.325,77	544,33
	03.07.08 (**)	345	194.733,46	564,44
GOLD (EN USD)	30.06.06	48.596	68.217.022,78	1.403,76
	31.12.06	65.875	102.634.358,89	1.558,02
	30.06.07	55.559	83.603.730,53	1.504,77
	31.12.07	26.127	49.894.170,36	1.909,68
	30.06.08	20.925	41.770.045,49	1.996,18
	31.12.08	21.571	30.092.528,03	1.395,05

(*) cf. note 12

(**) dernière V.N.I. avant clôture.

**Annexe aux états financiers
au 31 décembre 2008**

NOTE 1 - GENERALITES

SHARE est une Société d'Investissement à Capital Variable (« SICAV ») constituée le 31 août 1988, régie et organisée par le droit luxembourgeois et soumise depuis le 15 mars 2006 à la loi sur les Organismes de Placement Collectif du 20 décembre 2002.

Au 31 décembre 2008, la SICAV comporte six compartiments :

- . SHARE EUROZONE dont les comptes sont tenus en Euros (EUR)
- . SHARE JAPAN dont les comptes sont tenus en Yens (JPY)
- . SHARE EUROPE SELECTION dont les comptes sont tenus en Euros (EUR)
- . SHARE US SELECTION dont les comptes sont tenus en Dollars U.S. (USD)
- . SHARE ENERGY dont les comptes sont tenus en Euros (EUR)
- . SHARE GOLD dont les comptes sont tenus en Dollars U.S. (USD)

NOTE 2 - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

a) Principe de consolidation

Les actifs nets des différents compartiments de la SICAV sont exprimés dans leur devise de base.

La conversion des comptes de chaque compartiment en EUR pour la détermination de l'actif net et du résultat consolidé de la SICAV est effectuée sur base du taux de change en vigueur au 31 décembre 2008.

b) Evaluation du portefeuille-titres

Les titres cotés à une bourse de valeur officielle sont évalués sur la base du cours de clôture au 31 décembre 2008 et, s'il y a plusieurs marchés, au cours du marché principal du titre en question.

Les titres cotés sur d'autres marchés réglementés, en fonctionnement régulier, reconnus et ouverts au public sont évalués sur la base du cours de clôture et, s'il y a plusieurs marchés, au cours du marché principal du titre en question.

Les titres non cotés ou dont le cours n'est pas représentatif sont évalués à leur dernière valeur marchande connue ou, en l'absence de valeur marchande, à la valeur marchande probable de réalisation selon les critères d'évaluation jugés prudents par le Conseil d'Administration.

c) Plus et moins-values nettes réalisées sur investissements

Les bénéfices ou pertes réalisés sur ventes de titres sont calculés sur base du coût d'acquisition moyen de ces titres.

Par ailleurs, les bénéfices réalisés sur les investissements thaïlandais sont nets de la 'Capital Gain Tax' de 15% en vigueur dans ce pays.

d) Conversion des devises étrangères

Tous les avoirs non exprimés en la devise du compartiment concerné sont convertis en la devise du compartiment au taux de change en vigueur à Luxembourg à la date de clôture (note 3).

**Annexe aux états financiers
au 31 décembre 2008 (suite)**

NOTE 2 - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES (suite)

e) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Pour les titres libellés en devises autres que la devise du compartiment concerné, le coût d'acquisition est calculé sur base du cours de change en vigueur au jour de l'achat.

f) Plus et moins-values non réalisées

Les plus-values et moins-values non réalisées à la fin de l'exercice figurent également dans les résultats des opérations. Ceci correspond aux règles en vigueur.

g) Variation du portefeuille-titres des compartiments.

Le tableau des variations du portefeuille-titres des compartiments est disponible sans frais au siège de la SICAV.

NOTE 3 - TAUX DE CHANGE AU 31 DECEMBRE 2008

1 USD = 0,7193986	EUR	1 SEK = 0,0909711	EUR
1 GBP = 1,0342866	EUR	1 CAD = 0,5827506	EUR
1 CHF = 0,6758812	EUR	1 AUD = 0,5015674	EUR
100 JPY = 0,7936000	EUR	1 DKK = 0,1343499	EUR

NOTE 4 - TAXES ET FRAIS A PAYER

Commission de gestion et de conseil (note 5)	127.649,94	EUR
Commission de banque dépositaire	15.223,34	EUR
Commission de distribution (note 6)	222.739,44	EUR
Taxe d'abonnement (note 7)	11.229,94	EUR
Autres frais	136.116,16	EUR
Total	512.958,82	EUR

NOTE 5 - COMMISSION DE CONSEIL ET COMMISSION DE GESTION

La SICAV paie à la société de gestion à la fin de chaque trimestre une commission calculée sur les actifs nets moyens de chaque compartiment pendant le trimestre sous revue :

Jusqu'au 7 juillet 2008 :

COMPARTIMENTS	COMMISSION DE GESTION
SHARE EUROZONE (*)	1%
SHARE JAPAN	1,5%
SHARE EUROPE SELECTION	1,5%
SHARE US SELECTION	1,5%
SHARE EMERGING (*)	1,5%
SHARE EUROPE	1%
SHARE TECHNET (*)	1,5%
SHARE HEALTH CARE (*)	1,5%
SHARE INDUSTRIALS (*)	1,5%
SHARE CONSUMER STAPLES (*)	1,5%
SHARE GOLD	1,5%

(*) cf note 12 et 13

COMPARTIMENT	COMMISSION DE CONSEIL
SHARE ENERGY	1,5%

**Annexe aux états financiers
au 31 décembre 2008 (suite)**

NOTE 5 - COMMISSION DE CONSEIL ET COMMISSION DE GESTION (suite)

Après le 7 juillet 2008 :

COMPARTIMENT	COMMISSION DE GESTION
SHARE ENERGY	1,5%
SHARE EUROZONE (*)	0,5%
SHARE JAPAN	0,5%
SHARE EUROPE SELECTION	0,75%
SHARE US SELECTION	0,5%
SHARE GOLD	0,5%

COMPARTIMENT	COMMISSION DE CONSEIL
SHARE ENERGY	0,5%

NOTE 6 - COMMISSION DE DISTRIBUTION

En date du 7 juillet 2008, les administrateurs ont décidé d'un commun accord avec la Société de Gestion de nommer un nouveau distributeur, Banque Degroof Luxembourg S.A., et d'introduire une commission de distribution s'élevant à 1% des actifs nets de la SICAV par an.

NOTE 7 - TAXE D'ABONNEMENT

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements en vigueur actuellement, la SICAV est soumise à Luxembourg à la taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05% payable trimestriellement et calculée sur l'actif net de la SICAV à chaque fin de trimestre.

Cependant, la SICAV étant enregistrée en Belgique, elle est soumise à une taxe au taux annuel de 0,08% calculée pour l'année 2008 sur base de la valeur des actions distribuées en Belgique telle qu'établie au 31 décembre 2007.

NOTE 8 - FRAIS D'ADMINISTRATION

Les charges et frais attribuables à la SICAV comme entité sont provisionnés et répartis sur les différents compartiments en fonction de l'actif net de chaque compartiment par rapport à l'actif net total de la SICAV. Les charges et frais attribuables à un compartiment spécifique sont imputés directement.

NOTE 9 - DIFFERENCE DE CHANGE

La différence de change au niveau du total de la SICAV est due aux variations des cours de change des devises dans lesquelles sont libellés les différents compartiments et ce, entre le 31 décembre 2007 et le 31 décembre 2008.

NOTE 10 - COMMISSIONS SUR SOUSCRIPTIONS ET REMBOURSEMENTS

Les souscriptions sont traitées sur base de la valeur nette d'inventaire majorée d'un droit d'entrée de 3% maximum, dont 0,50% revenant à la SICAV.

Les remboursements sont traités sur base de la valeur nette d'inventaire diminuée d'un droit de sortie de 0,75% pour le compartiment EMERGING jusqu'au 7 juillet 2008, et 0,50% pour les autres compartiments.

**Annexe aux états financiers
au 31 décembre 2008 (suite)**

NOTE 11 - PRÊTS DE TITRES

La SICAV peut prêter des titres dans le cadre d'un système standardisé de prêt organisé par un organisme reconnu de compensation de titres ou par une institution financière de premier ordre spécialisée dans ce type d'opérations.

Au 31 décembre 2008, la valeur des titres prêtés par la SICAV Share s'élevait à EUR 13.719.906,63.

NOTE 12 - EVENEMENTS EN COURS D'EXERCICE

En date du 3 juillet 2008, une restructuration de la SICAV a eu lieu. Certains compartiments de la SICAV ont été clôturés par apport en nature à des compartiments actifs de la SICAV Degroof Equities.

Cette restructuration trouve son origine dans le constat que la taille des actifs de certains compartiments de SHARE ne permettait plus une gestion efficace, et aussi pour des raisons de restructuration des produits de la gamme OPC du Groupe Degroof.

Ci-dessous un tableau reprenant les compartiments concernés ainsi que les dates effectives des absorptions :

Compartiment fusionné	Compartiment absorbant	Date d'absorption
SHARE Technet	Degroof Equities International Selection	3 juillet 2008
SHARE Industrials	Degroof Equities International Selection	3 juillet 2008
SHARE Consumer Staples	Degroof Equities International Selection	3 juillet 2008
SHARE Health Care	Degroof Equities International Selection	3 juillet 2008
SHARE Europe	Degroof Equities Europe Behavioral Value – Classe B	3 juillet 2008
SHARE Emerging	Degroof Equities FoF Emerging	4 juillet 2008

NOTE 13 - EVENEMENTS POST-CLÔTURE

SHARE Eurozone :

En date du 12 janvier 2009, le compartiment SHARE Eurozone a été clôturé par apport en nature au compartiment Degroof Equities Europe Behavioral Value – classe B.

SHARE Gold :

Avec effet au 16 février 2009, une nouvelle classe d'actions dite « EUR » a été lancée dans le compartiment SHARE Gold et les actions émises auparavant et en circulation à cette date seront reclassifiées en actions de la classe dite « USD ».