

14 FEV. 2003

Dexia PATRIMONIAL

SICAV de droit luxembourgeois
SICAV under Luxembourg law
SICAV luxemburgischen Rechts
BEVEK naar Luxemburgs recht

Rapport semi-annuel au 31 décembre 2002
Semi-annual report as at December 31, 2002
Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2002
Halfjaarlijks verslag op 31 december 2002



DEXIA PATRIMONIAL

Société d'Investissement à Capital Variable
Luxembourg

Yield EURO	(EUR)
Balanced EURO	(EUR)
Growth EURO	(EUR)
Aggressive EURO	(EUR)
Conservative EURO	(EUR)
Balanced USD	(USD)
Dynamic EURO	(EUR)

Rapport semi-annuel non révisé pour la période
du 1^{er} juillet 2002 au 31 décembre 2002

Unaudited semi-annual report for the period
from July 1, 2002 to December 31, 2002

Ungeprüfter Halbjahresbericht für den Zeitraum
vom 1. Juli 2002 bis 31. Dezember 2002

Niet gereviseerd halfjaarverslag voor de periode
van 1 juli 2002 tot 31 december 2002

Aucune souscription ne peut être reçue sur la base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont reçues sur la base du prospectus d'émission accompagné du dernier rapport annuel et, après sa parution, du dernier rapport semestriel • No subscription can be accepted on the basis of the financial reports. Subscriptions are only valid if they are made on the basis of the prospectus accompanied by the latest annual report and the latest semi-annual report, if published thereafter • Zeichnungen können nicht auf der Grundlage des Finanzberichtes angenommen werden. Zeichnungen sind nur dann gültig, wenn sie auf der Grundlage des Prospektes zusammen mit dem aktuellsten Jahresbericht und dem aktuellsten Halbjahresbericht nach dessen Veröffentlichung angenommen werden • Er kan geen inschrijving aanvaard worden op basis van financiële verslagen. Inschrijvingen zijn uitsluitend geldig op basis van de uitgifteprospectus, die slechts waardevol is indien hij vergezeld is van het laatste beschikbare jaarverslag alsook van het laatste halfjaarverslag indien dit recenter is dan het laatste jaarverslag.

Dexia Patrimonial

Société d'Investissement à Capital Variable
R.C. Luxembourg B-46235

Conseil d'Administration

Président du Conseil d'Administration

Frank N. WAGENER,
Membre du Comité de Direction,
Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Luxembourg

Administrateurs

Marc-André BECHET,
Senior Vice President,
Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Luxembourg

Mario GUETTI,
Senior Vice President,
Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Luxembourg

Daniel KUFFER,
Senior Vice President,
Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Luxembourg

Yves LAHAYE,
Senior Vice President,
Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Luxembourg

François PAULY,
Administrateur délégué,
Dexia SIM Italia SpA, Milan

Secrétaire

André FASSOTTE,
Manager,
Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Luxembourg

Siège social

69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg

Gestionnaire

Dexia Asset Management Luxembourg
Succursale de Genève

Banque dépositaire

Dexia Banque Internationale à Luxembourg
69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg

Agent administratif

Dexia Banque Internationale à Luxembourg
69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg

Agent de transfert et tenue du registre des actionnaires

First European Transfer Agent
5, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen

Board of Directors

Chairman

Frank N. WAGENER,
Member of the Executive Board,
Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Luxembourg

Directors

Marc-André BECHET,
Senior Vice President,
Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Luxembourg

Mario GUETTI,
Senior Vice President,
Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Luxembourg

Daniel KUFFER,
Senior Vice President,
Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Luxembourg

Yves LAHAYE,
Senior Vice President,
Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Luxembourg

François PAULY,
Managing Director,
Dexia SIM Italia SpA, Milan

Secretary

André FASSOTTE,
Manager,
Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Luxembourg

Registered office

69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg

Manager

Dexia Asset Management Luxembourg
Geneva Branch

Custodian bank

Dexia Banque Internationale à Luxembourg
69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg

Administrative agent

Dexia Banque Internationale à Luxembourg
69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg

Transfer agent and registrar

First European Transfer Agent
5, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen

Verwaltungsrat

Vorsitzender des Verwaltungsrates

Frank N. WAGENER,
Mitglied des Direktoriums,
Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Luxembourg

Mitglieder des Verwaltungsrates

Marc-André BECHET,
Senior Vice President,
Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Luxembourg

Mario GUETTI,
Senior Vice President,
Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Luxembourg

Daniel KUFFER,
Senior Vice President,
Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Luxembourg

Yves LAHAYE,
Senior Vice President,
Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Luxembourg

François PAULY,
Geschäftsführendes Verwaltungsmitglied,
Dexia SIM Italia SpA, Milan

Geschäftsführer

André FASSOTTE,
Manager,
Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Luxembourg

Gesellschaftssitz

69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg

Verwaltungsgesellschaft

Dexia Asset Management Luxembourg
Filiale von Genf

Depotbank

Dexia Banque Internationale à Luxembourg
69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg

Verwaltungsstelle

Dexia Banque Internationale à Luxembourg
69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg

Transferstelle und Führung des Verzeichnisses der Aktionäre

First European Transfer Agent
5, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen

Raad van Bestuur

Voorzitter van de Raad van Bestuur

Frank N. WAGENER,
Lid van het Directiecomité,
Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Luxembourg

Bestuurders

Marc-André BECHET,
Senior Vice President,
Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Luxembourg

Mario GUETTI,
Senior Vice President,
Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Luxembourg

Daniel KUFFER,
Senior Vice President,
Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Luxembourg

Yves LAHAYE,
Senior Vice President,
Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Luxembourg

François PAULY,
Gedelegeerd Bestuurder,
Dexia SIM Italia SpA, Milan

Secretaris

André FASSOTTE,
Manager,
Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Luxembourg

Hoofdkantoor

69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg

Beheerder

Dexia Asset Management Luxembourg
Bijkantoor te Genève

Depothoudende bank

Dexia Banque Internationale à Luxembourg
69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg

Administratieve agent

Dexia Banque Internationale à Luxembourg
69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg

Transferagent en agent belast met het bijhouden van het register

First European Transfer Agent
5, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen

Dexia Patrimonial

Société d'Investissement à Capital Variable
R.C. Luxembourg B-46235

Calcul de la valeur nette d'inventaire

Dexia Banque Internationale à Luxembourg
69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg

Réviseur d'entreprises

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

Renseignements et informations

Dexia Banque Internationale à Luxembourg
69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg

Calculation of net asset value

Dexia Banque Internationale à Luxembourg
69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg

Independent auditor

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

Information

Dexia Banque Internationale à Luxembourg
69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg

Berechnung des Nettoinventarwertes

Dexia Banque Internationale à Luxembourg
69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg

Abschlussprüfer

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

Auskünfte und Informationen

Dexia Banque Internationale à Luxembourg
69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg

Rekening van de netto-inventariswaarde

Dexia Banque Internationale à Luxembourg
69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg

Bedrijfsrevisor

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

Inlichtingen en informatie

Dexia Banque Internationale à Luxembourg
69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg

Détails sur la Société

Dexia Patrimonial, désigné ci-dessous «la SICAV», est une société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois, constituée pour une durée illimitée à Luxembourg le 10 janvier 1994 sous la dénomination BIL Delta Fund conformément aux dispositions de la loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif et de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.

Les statuts de la SICAV ont été publiés au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations («le Mémorial») en date du 18 février 1994. Ils ont été modifiés le 27 janvier 1999 et les modifications ont été publiées dans le Mémorial. Son capital minimal est de EUR 1.239.467,62.

La SICAV est inscrite au Registre de Commerce de Luxembourg sous le numéro B-46235.

Le caractère particulier de la SICAV est d'être un Fonds de Fonds établi suivant la loi luxembourgeoise.

Comme la SICAV se présente comme une SICAV à compartiments multiples, chaque compartiment placera 20 % ou plus de ses actifs nets dans des Organismes de Placement Collectif de type ouvert. La SICAV investira notamment, et en grande partie, dans d'autres Organismes de Placement Collectif promus par le groupe Dexia.

Actuellement, sept classes d'actions sont disponibles aux investisseurs:

1) les six classes d'actions du groupe I, libellées en euro:

- la classe Dexia Patrimonial Yield EURO
- la classe Dexia Patrimonial Balanced EURO
- la classe Dexia Patrimonial Growth EURO
- la classe Dexia Patrimonial Aggressive EURO
- la classe Dexia Patrimonial Conservative EURO
- la classe Dexia Patrimonial Dynamic EURO

2) une classe d'actions du groupe II, libellée en USD:

- la classe Dexia Patrimonial Balanced USD.

Les groupes se différencient par la devise dans laquelle la valeur nette d'inventaire des actions des classes qui les composent est libellée et à l'intérieur de chaque groupe, les classes d'actions se différencient par leur politique d'investissement. De plus, dans chaque groupe, les investissements de chaque classe d'actions sont plus spécialement orientés vers la zone de la classe dans laquelle les classes d'actions sont libellées.

L'objectif de la SICAV est de fournir aux actionnaires, par le biais des compartiments disponibles, un véhicule d'investissement idéal pour suivre un objectif de gestion bien déterminé, tenant compte du degré de risque auquel l'investisseur est prêt à faire face.

Details about the Company

Dexia Patrimonial, hereinafter referred to as 'the SICAV', is a variable capital investment company under Luxembourg law, established in Luxembourg on January 10, 1994 under the name of BIL Delta Fund for an unlimited period of time, under the law of March 30, 1988 relating to Undertakings for Collective Investments and the law of August 10, 1915 relating to commercial companies.

The articles of incorporation of the SICAV were published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations ('le Mémorial') on February 18, 1994. Those were modified on January 27, 1999 and the amendments were published in the 'Mémorial'. Its minimum capital is EUR 1,239,467.62.

The SICAV has been registered in the Commercial Register of Luxembourg under number B-46235.

The special feature of the SICAV is that of being a Fund of Funds, established in accordance with the Luxembourg law.

Since the SICAV takes the form of a fund with several sub-funds, each sub-fund shall invest at least 20% of its net assets in Undertakings for Collective Investments of an open-ended type. The SICAV shall invest particularly and to a large extent in other Undertakings for Collective Investments promoted by the Dexia group.

Currently, seven classes of shares are available to investors:

1) six classes of shares in group I, denominated in Euro:

- Dexia Patrimonial Yield EURO
- Dexia Patrimonial Balanced EURO
- Dexia Patrimonial Growth EURO
- Dexia Patrimonial Aggressive EURO
- Dexia Patrimonial Conservative EURO
- Dexia Patrimonial Dynamic EURO

2) one class of shares in group II, denominated in USD:

- Dexia Patrimonial Balanced USD.

The groups differ in the currency in which the net asset value of the group's sub-funds is denominated. The classes of shares differ in investment policy. Moreover, in each group, the investments of each classes of shares are more specially oriented towards the sub-fund zones in which they are denominated.

The SICAV aims to provide shareholders with an ideal vehicle for investment, following a well-defined management policy which takes account of the level of risk which the investor is prepared to take.

Angaben zur Gesellschaft

Dexia Patrimonial, hiernach „die SICAV“, ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital luxemburgischen Rechts, die am 10. Januar 1994 unter dem Namen BIL Delta Fund nach den Bestimmungen des Gesetzes vom 30. März 1988 über die Organismen für gemeinsame Anlagen und des Gesetzes vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften auf unbestimmte Zeit in Luxemburg gegründet worden ist.

Die Satzung der SICAV ist am 18. Februar 1994 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations („dem Mémorial“) veröffentlicht worden. Diese wurde am 27. Januar 1999 geändert und die Veränderungen wurden im „Mémorial“ veröffentlicht. Ihr Mindestkapital beträgt EUR 1.239.467,62.

Die SICAV ist unter der Nummer B-46235 im Handelsregister Luxemburg eingetragen.

Die SICAV zeichnet sich dadurch aus, dass sie ein sogenannter „Dachfonds“ ist, der nach luxemburgischem Recht aufgelegt wurde.

Da es sich bei der SICAV um eine SICAV mit mehreren Unterfonds handelt, investiert jeder Unterfonds mindestens 20 % seiner Nettoguthaben in Organismen für gemeinsame Anlagen offenen Typs. Die SICAV investiert zu einem beachtlichen Teil in andere von der Dexia aufgelegte Organismen für gemeinsame Anlagen.

Derzeit stehen Anlegern sieben Anteilsklassen zur Verfügung:

1) die sechs Anteilsklassen der Gruppe I, deren Rechnungswährung der Euro ist:

- Dexia Patrimonial Yield EURO
- Dexia Patrimonial Balanced EURO
- Dexia Patrimonial Growth EURO
- Dexia Patrimonial Aggressive EURO
- Dexia Patrimonial Conservative EURO
- Dexia Patrimonial Dynamic EURO

2) sowie eine Anteilsklasse der Gruppe II, die auf USD lautet:

- Dexia Patrimonial Balanced USD.

Die Gruppen unterscheiden sich durch die Währung, in der der Netto-Inventarwert der Anteile der Klassen ausgedrückt ist, aus denen sich die Gruppe zusammensetzt, und innerhalb jeder Gruppe unterscheiden sich die Anteilsklassen durch ihre jeweilige Anlagepolitik. Innerhalb jeder Gruppe konzentrieren sich die Anlagen der verschiedenen Anteilsklassen in erster Linie auf den Bereich der Klasse, auf die die Anteilsklassen lauten.

Ziel der SICAV ist es, den Aktionären mittels der verfügbaren Unterfonds ein ideales Investitionsinstrument zur Verfügung zu stellen, das klar definierten Verwaltungsrichtlinien folgt, unter Berücksichtigung des jeweils vom Investoren gewünschten Risikos.

Details in verband met de Vennootschap

Dexia Patrimonial, hierna te noemen „de BEVEK“, is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Luxemburgs recht die op 10 januari 1994 onder de benaming BIL Delta Fund in Luxemburg voor onbepaalde tijd is opgericht, conform de bepalingen in de wet van 30 maart 1988 inzake „Instellingen voor Collectieve Belegging“ en de wet van 10 augustus 1915 inzake „Commerciële Instellingen“.

De statuten van de BEVEK zijn gepubliceerd in de Memorial, Recueil des Sociétés et Associations (hierna te noemen „de Mémorial“) op 18 februari 1994. Deze statuten zijn op 27 januari 1999 veranderd en de wijzigingen zijn gepubliceerd in „de Mémorial“. Haar minimumkapitaal is 1.239.467,62 EUR.

De BEVEK is ingeschreven in het Handelsregister van Luxemburg onder nummer B-46235.

De BEVEK is een zogenaamd „fondsenfonds“ naar Luxemburgs recht.

Aangezien de BEVEK bestaat uit meerdere compartimenten, belegt ieder compartiment ten minste 20% van zijn netto-activa in open instellingen voor collectieve belegging (ICBs). De BEVEK zal met name grotendeels beleggen in andere beleggingsfondsen die door de groep Dexia worden bevorderd.

Momenteel kunnen de beleggers kiezen uit zeven aandelencategorieën:

1) De zes aandelencategorieën van groep I, uitgedrukt in Euro:

- Dexia Patrimonial Yield EURO
- Dexia Patrimonial Balanced EURO
- Dexia Patrimonial Growth EURO
- Dexia Patrimonial Aggressive EURO
- Dexia Patrimonial Conservative EURO
- Dexia Patrimonial Dynamic EURO

2) Een aandelencategorie van groep II, uitgedrukt in USD:

- Dexia Patrimonial Balanced USD.

De groepen verschillen onderling op het gebied van de munt waarin de netto-inventariswaarde van de aandelen van de categorieën, waaruit die groepen bestaan, wordt uitgedrukt en binnen elke groep, onderscheiden de aandelencategorieën zich van elkaar door hun beleggingsbeleid. In elke groep zijn bovendien de beleggingen van elke aandelencategorie meer bepaald gericht naar de zone van de categorie waarin de aandelencategorieën worden uitgedrukt.

De BEVEK heeft tot doel de aandeelhouders via de beschikbare compartimenten een optimaal beleggingsinstrument te bieden met een duidelijk omlijnd beheersbeleid, rekening houdend met een voor de individuele belegger aanvaardbaar risiconiveau.

Détails sur la Société

(suite)

La SICAV propose deux catégories d'actions par compartiment: des actions de capitalisation et des actions de distribution. Pour chaque compartiment, les actifs de ces deux catégories sont fondus dans une masse unique. Les actions se différencient par leur politique de distribution, les unes capitalisant, les autres versant un dividende.

Les rapports annuels aux actionnaires sont disponibles au siège social de la SICAV et sont expédiés aux détenteurs d'actions nominatives, à l'adresse indiquée dans le registre des actionnaires, huit jours au moins avant l'Assemblée Générale Annuelle.

De surcroît, des rapports semestriels non révisés sont également disponibles au siège social et expédiés aux détenteurs d'actions nominatives. L'exercice de la SICAV se termine le 30 juin de chaque année.

Les changements intervenus dans le portefeuille-titres sont disponibles sur simple demande et sans frais au domicile de la SICAV.

L'Assemblée Générale Annuelle des actionnaires se tient chaque année au siège social de la SICAV.

L'Assemblée Générale Annuelle se tiendra le dernier mercredi du mois de novembre à 12.30 heures, ou si celui-ci était férié, le jour ouvrable bancaire suivant.

Des avis de toutes les Assemblées Générales sont envoyés par lettre à tous les actionnaires nominatifs, à leur adresse figurant sur le registre des actionnaires, au moins huit jours avant l'Assemblée Générale.

Ces avis indiqueront l'heure et le lieu de l'Assemblée Générale et les conditions d'admission, l'ordre du jour et les exigences de la loi luxembourgeoise en matière de quorum et de majorité nécessaires.

En plus, des avis seront publiés dans le Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg et dans un journal luxembourgeois (le Luxemburger Wort), ainsi que dans la presse des pays où la SICAV est commercialisée.

La valeur nette d'inventaire par action de chaque compartiment, les prix d'émission, de rachat et de conversion sont rendus publics chaque jour d'évaluation au siège social de la SICAV.

Details about the Company

(continued)

The SICAV offers two categories of shares for each sub-fund: capitalisation and distribution shares. For each sub-fund the assets of these two categories are merged into a single body of assets. The shares differ from each other by their distribution policy, under which one type capitalises any income, while the other distributes dividends.

The annual reports to shareholders are available at the SICAV's registered office and will be sent to holders of registered shares at the address shown in the register of shareholders at least eight days before the annual general meeting.

Furthermore unaudited semi-annual reports are also available at the registered office and will be sent to the holders of registered shares. The SICAV's financial year ends on June 30 of each year.

The changes in portfolio may be obtained on simple request and without charge at the SICAV's registered office.

An annual general meeting of shareholders is held each year at the registered office of the SICAV.

The annual general meeting will be held at 12.30 on the last Wednesday in November or, if this is a holiday, on the next bank working day.

Notices of all general meetings are sent by letter to all the registered shareholders at their address shown in the register of shareholders at least eight days prior to the general meeting.

These notices will state the time and place of the general meeting and the conditions of admission, the agenda and the requirements under Luxembourg law regarding quorums and necessary majorities.

In addition, notices shall be published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg and in a Luxembourg newspaper (the Luxemburger Wort), as well as in the Press in those countries where shares in the SICAV are sold.

The net asset value per share in each sub-fund, the issue, repurchase and conversion prices are made public on every evaluation day at the registered office of the SICAV.

Angaben zur Gesellschaft

(Fortsetzung)

Die SICAV bietet pro Unterfonds zwei verschiedene Aktienkategorien an: thesaurierende und ausschüttende Aktien. Für jeden Unterfonds werden die Vermögenswerte dieser beiden Kategorien in einer einzigen Vermögensmasse zusammengefasst. Die Aktien unterscheiden sich durch ihre Ausschüttungspolitik: die einen thesaurieren, während die anderen eine Dividende ausschütten.

Die jährlichen Rechenschaftsberichte an die Aktionäre stehen mindestens acht Tage vor der jährlichen Hauptversammlung am Sitz der SICAV zur Verfügung und werden an die Inhaber von Namensaktien an die im Register der Aktionäre verzeichnete Anschrift versandt.

Außerdem sind ebenfalls ungeprüfte Halbjahresberichte am Gesellschaftssitz erhältlich und werden an die Inhaber von Namensaktien versandt. Das Geschäftsjahr der SICAV endet jeweils am 30. Juni.

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei am Sitz der SICAV verfügbar.

Die Hauptversammlung der Aktionäre findet jedes Jahr am Sitz der SICAV statt.

Die Hauptversammlung wird am letzten Mittwoch im November um 12.30 Uhr, oder wenn dieser Tag ein Feiertag ist, am folgenden Bankarbeitstag abgehalten.

Bekanntmachungen über Hauptversammlungen werden mindestens acht Tage vor der Hauptversammlung brieflich allen Inhabern von Namensaktien an die im Register der Aktionäre verzeichnete Anschrift zugesandt.

In diesen Bekanntmachungen werden Ort und Uhrzeit der Hauptversammlung sowie die Teilnahmebedingungen, die Tagesordnung und die Erfordernisse des luxemburgischen Rechts in Bezug auf Beschlussfähigkeit und notwendige Mehrheiten angegeben.

Daneben werden Bekanntmachungen im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg, in einer luxemburgischen Zeitung (dem Luxemburger Wort) sowie in der Presse der Länder, in denen die Aktien der SICAV vertrieben werden, veröffentlicht.

Der Inventarwert pro Aktie jedes Unterfonds, der Ausgabepreis, der Rücknahmepreis und der Umwandlungspreis werden an jedem Bewertungstag am Sitz der SICAV bekanntgegeben.

Details in verband met de Vennootschap

(vervolg)

De BEVEK biedt twee categorieën aandelen per compartiment aan: kapitalisatie-aandelen en winstdelende aandelen. Voor elk compartiment zijn de activa van deze twee categorieën bij elkaar gebracht. Het verschil tussen de twee categorieën aandelen wordt bepaald door het uitkeringsbeleid; bij de eerste soort worden winsten gekapitaliseerd, bij de tweede worden dividenden uitgekeerd.

Het jaarverslag voor de aandeelhouders is beschikbaar op het hoofdkantoor van de BEVEK en wordt aan de houders van aandelen op naam gezonden aan het in het register van aandeelhouders vermelde adres, uiterlijk acht dagen voor de jaarlijkse algemene vergadering.

Bovendien is het niet-gereviseerde halfjaarverslag verkrijgbaar op het hoofdkantoor van de Vennootschap en wordt aan houders van aandelen op naam toegestuurd. Het boekjaar van de BEVEK eindigt op 30 juni van elk jaar.

De wijzigingen in de effectenportefeuille kunnen op verzoek gratis geraadpleegd worden op de maatschappelijke zetel van de BEVEK.

De Algemene Vergadering van aandeelhouders vindt jaarlijks plaats op het hoofdkantoor van de BEVEK.

Deze jaarlijkse Algemene Vergadering vindt plaats op de laatste woensdag van de maand november om 12.30 uur of, als deze dag een feestdag is, op de eerstvolgende bankwerkdag.

Uitnodigingen van alle Algemene Vergaderingen worden ten minste acht dagen voor de Algemene Vergadering per brief aan alle houders van aandelen op naam gestuurd, naar het adres dat is opgenomen in het register van aandeelhouders.

In deze uitnodiging zijn tijd en plaats van de Algemene Vergadering vermeld alsmede toelatingsvoorwaarden, agenda en de wettelijke Luxemburgse quorum- en meerderheidsvereisten.

Bovendien worden deze uitnodigingen gepubliceerd in de Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg en in een Luxemburgse krant (de Luxemburger Wort), alsmede in de pers van de landen waar de BEVEK handel drijft.

De netto-inventariswaarde per aandeel van elk compartiment, de uitgiftekoers, de terugnamekoers en de conversiekoers zullen op elke waarderingsdag op het hoofdkantoor van de BEVEK bekend worden gemaakt.

Dexia Patrimonial

Etat des actifs nets au 31 décembre 2002

Statement of net assets as at December 31, 2002

Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2002

Staat van de netto-activa op 31 december 2002

ACTIFS

Portefeuille-titres (note 2)
Avoirs en banque
A recevoir pour investissements vendus
A recevoir sur souscriptions
Intérêts à recevoir, nets
Frais de constitution, nets
Autres actifs
Total des actifs

ASSETS

Investment portfolio (note 2)
Cash at bank
Receivable for investments sold
Receivable on subscriptions
Interest receivable, net
Formation expenses, net
Other assets
Total assets

AKTIVA

Wertpapierbestand (Erl. 2)
Bankguthaben
Forderungen aus Wertpapierverkäufen
Forderungen aus Zeichnung von Anteilen
Forderungen aus Zinsen netto
Gründungskosten, netto
Andere Aktiva
Aktiva, insgesamt

ACTIVA

Effectenportefeuille (toel. 2)
Banktegoeden
Te ontvangen op verkoop van effecten
Te ontvangen op inschrijvingen
Rentetegoed netto
Oprichtingskosten, netto
Andere activa
Totaal van de activa

PASSIFS

A payer pour investissements achetés
A payer sur rachats
Commission de gestion à payer (note 3)
Taxes et frais à payer
Total des passifs
Total des actifs nets

LIABILITIES

Payable for investments purchased
Payable on redemptions
Management fee payable (note 3)
Taxes and expenses payable
Total liabilities
Total net assets

PASSIVA

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen
Kosten der zurückgezahlten Anteilen
Beratungskommission (Erl. 3)
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen
Passiva, insgesamt
Nettovermögen, insgesamt

PASSIVA

Te betalen voor aankoop van effecten
Te betalen op terugkopen
Te betalen beheersprovisie (toel. 3)
Te betalen taksen en kosten
Totaal van de passiva
Totale netto-activa

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers • The annexed notes form an integral part of the financial statements • Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Finanzberichte • De bijgevoegde aantekeningen maken integraal deel uit van de financiële staten.

„YIELD EURO“ (EUR)	„BALANCED EURO“ (EUR)	„GROWTH EURO“ (EUR)	„AGGRESSIVE EURO“ (EUR)	„CONSER- VATIVE EURO“ (EUR)	„BALANCED USD“ (USD)	„DYNAMIC EURO“ (EUR)	TOTAL (EUR)
150.841.692	785.033.190	221.951.260	48.351.256	25.378.152	39.654.453	93.704.199	1.363.195.697
2.123.072	13.064.227	3.444.084	1.721.477	1.867.244	847.542	1.511.164	24.542.080
–	–	–	–	–	–	5.421	5.421
437	29.144	97.385	666	422.702	58.366	24.475	630.646
5.113	29.333	9.929	2.240	4.124	819	3.428	54.951
–	–	–	–	–	2.290	2.474	4.665
–	–	–	10.445	–	–	–	10.445
152.970.314	798.155.894	225.502.658	50.086.084	27.672.222	40.563.470	95.251.161	1.388.443.905
–	–	–	995.000	–	–	–	995.000
81.865	1.065.040	141.988	160.722	–	54.937	31.629	1.533.800
96.051	498.869	140.224	30.319	16.707	24.882	59.137	865.111
65.069	341.352	100.560	24.412	11.950	23.612	42.581	608.513
242.985	1.905.261	382.772	1.210.453	28.657	103.431	133.347	4.002.424
152.727.329	796.250.633	225.119.886	48.875.631	27.643.565	40.460.039	95.117.814	1.384.441.481

Dexia Patrimonial

Changements intervenus dans le nombre d'actions pour la période clôturée au 31 décembre 2002

Changes in the number of shares outstanding for the period ended December 31, 2002

Veränderungen der sich im Umlauf befindlichen Aktien für die am 31. Dezember 2002 endende Periode

Nombre d'actions en circulation
au début de la période

Number of shares outstanding
at the beginning of the period

Anzahl der sich im Umlauf
befindlichen Aktien
am Anfang der Periode

Nombre d'actions émises

Number of shares issued

Anzahl der ausgegebenen Aktien

Nombre d'actions rachetées

Number of shares repurchased

Anzahl der zurückgezahlten Aktien

Nombre d'actions en circulation
à la fin de la période

Number of shares outstanding
at the end of the period

Anzahl der sich im Umlauf
befindlichen Aktien
am Ende der Periode

Statistiques

Statistics

Statistiken

Valeur nette d'inventaire globale

Total net assets

Nettovermögen, insgesamt

— 31.12.2002

Valeur nette d'inventaire par action

Net asset value per share

Nettoinventarwert pro Aktie

— 31.12.2002

Wijzigingen in het aantal
aandelen in omloop
voor de periode afgesloten
op 31 december 2002

	„YIELD EURO“ (EUR)		„BALANCED EURO“ (EUR)		„GROWTH EURO“ (EUR)		„AGGRESSIVE EURO“ (EUR)		„CONSERVATIVE EURO“ (EUR)		„BALANCED USD“ (USD)		„DYNAMIC EURO“ (EUR)	
	Distribution Distribution Ausschüttung Uitkering	Capitalisation Capitalization Kapitalisierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Uitkering	Capitalisation Capitalization Kapitalisierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Uitkering	Capitalisation Capitalization Kapitalisierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Uitkering	Capitalisation Capitalization Kapitalisierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Uitkering	Capitalisation Capitalization Kapitalisierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Uitkering	Capitalisation Capitalization Kapitalisierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Uitkering	Capitalisation Capitalization Kapitalisierung Kapitalisatie
Aantal aandelen in omloop aan het begin van de periode	178.095	333.050	281.710	2.477.408	74.847	857.564	6.233	268.882	4.027	75.688	10.862	458.837	32.137	1.423.704
Aantal uitgegeven aandelen	4.078	2.163	3.745	8.343	180	2.237	–	7.804	322	16.835	566	2.319	496	8.304
Aantal teruggekochte aandelen	(6.917)	(25.475)	(20.825)	(174.320)	(4.150)	(62.905)	(495)	(21.036)	(1)	(7.254)	(2.527)	(22.676)	(1.660)	(88.376)
Aantal aandelen in omloop op het einde van de periode	175.256	309.738	264.630	2.311.431	70.877	796.896	5.738	255.650	4.348	85.269	8.901	438.480	30.973	1.343.632

Statistieken

Totale netto-activa	152.727.329	796.250.633	225.119.886	48.875.631	27.643.565	40.460.039	95.117.814							
Netto-inventariswaarde per aandeel	248,73	352,35	253,41	315,47	227,13	262,29	183,85	187,06	271,07	310,37	88,56	90,48	69,20	69,20

Dexia Patrimonial

Yield EURO

Portefeuille-titres au 31 décembre 2002 (exprimé en euro) • Investment portfolio as at December 31, 2002 (expressed in Euro)
Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2002 (ausgedrückt in Euro) • Effectenportefeuille op 31 december 2002 (uitgedrukt in Euro)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Description	Number of shares	Currency	Evaluation	% net assets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Fonds d'investissement • Investment funds • Anlagefonds • Beleggingsfondsen				
Australie • Australia • Australien • Australië				
Ausbil Investment Trusts/Capital Stable Fd	3.447.720	AUD	1.985.371	1,30
Belgique • Belgium • Belgien • België				
Dexia Invest/Europe Cap.	40.885	EUR	6.571.855	4,30
France • France • Frankreich • Frankrijk				
Dexia Money + Getec (3 dec.)	1.529	EUR	3.090.292	2,02
Dexia Money 3M (3 dec.)	92	EUR	1.575.000	1,03
Dexia Money + Double Alpha (3 dec.)	1.989	EUR	3.132.337	2,05
			7.797.629	5,10
Luxembourg • Luxembourg • Luxemburg • Luxemburg				
Dexia Bonds/Euro Dist.	90.956	EUR	24.713.655	16,18
Dexia Bonds/Euro Government Plus Dist.	203.405	EUR	60.246.428	39,45
Dexia Bonds/Euro Long Term Cap.	1.565	EUR	6.201.657	4,06
Dexia Bonds/Global Europe Dist.	67.738	EUR	18.498.570	12,11
Dexia Bonds/Treasury Management Cap.	1.005	EUR	3.094.757	2,03
Dexia Bonds/Usd Dist.	44.909	USD	11.503.716	7,53
Dexia Equities L/Europe Dist.	12.433	EUR	5.105.487	3,34
Dexia Equities L/Japan Dist.	8.076	JPY	772.438	0,51
Dexia Equities L/Usa Dist.	12.008	USD	4.350.129	2,85
			134.486.837	88,06
Total du portefeuille-titres • Total investment portfolio				
Wertpapierbestand, insgesamt • Totaal van de effectenportefeuille			150.841.692	98,76

(Total du coût d'acquisition • Total acquisition cost
Einstandswert, insgesamt • Totale aanschaffingswaarde: 151.721.910)

Yield EURO

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2002 (en pourcentage des actifs nets) Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2002 (as a percentage of net assets) Geographische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2002 (% des Nettovermögens) Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2002 (in procenten van de netto-activa)	Répartition géographique • Geographical breakdown Geographische Zusammensetzung • Geografische spreiding Luxembourg • Luxembourg • Luxemburg • Luxemburg France • France • Frankreich • Frankrijk Belgique • Belgium • Belgien • België Australie • Australia • Australien • Australië	88,06 5,10 4,30 1,30
		98,76 %
	Répartition économique • Economic breakdown Wirtschaftliche Zusammensetzung • Economische indeling Fonds d'investissement • Investment funds Anlagefonds • Beleggingsfondsen	98,76
		98,76 %

Dexia Patrimonial

Balanced EURO

Portefeuille-titres au 31 décembre 2002 (exprimé en euro) • **Investment portfolio as at December 31, 2002** (expressed in Euro)
Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2002 (ausgedrückt in Euro) • **Effectenportefeuille op 31 december 2002** (uitgedrukt in Euro)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Description	Number of shares	Currency	Evaluation	% net assets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Netto-vermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderings-waarde	% netto-activa
Fonds d'investissement • Investment funds • Anlagefonds • Beleggingsfondsen				
Australie • Australia • Australien • Australië				
Ausbil Investment Trusts/Aust. Emer. Leaders Fd	6.350.142	AUD	3.683.771	0,46
Ausbil Investment Trusts/Balanced Fd	2.553.147	AUD	1.515.918	0,19
Ausbil Investment Trusts/Capital Stable Fd	4.817.985	AUD	2.774.439	0,35
Ausbil Investment Trusts/Property Fd	1.954.607	AUD	1.199.833	0,15
			9.173.961	1,15
Belgique • Belgium • Belgien • België				
Dexia Invest/Europe Cap.	310.613	EUR	49.927.934	6,27
France • France • Frankreich • Frankrijk				
Dexia Money + Getec (3 dec.)	2.012	EUR	4.066.493	0,51
Dexia Money 3M (3 dec.)	712	EUR	12.189.134	1,53
Dexia Money + Double Alpha (3 dec.)	7.771	EUR	12.238.004	1,54
			28.493.631	3,58
Luxembourg • Luxembourg • Luxemburg • Luxemburg				
Dexia Bonds/Euro Dist.	269.087	EUR	73.113.629	9,18
Dexia Bonds/Euro Government Plus Dist.	987.526	EUR	292.495.218	36,73
Dexia Bonds/Euro Long Term Cap.	5.145	EUR	20.388.194	2,56
Dexia Bonds/Global Europe Dist.	267.201	EUR	72.969.922	9,16
Dexia Bonds/Treasury Management Cap.	5.287	EUR	16.280.576	2,04
Dexia Bonds/Usd Dist.	188.967	USD	48.405.055	6,08
Dexia Equities L/Australia Dist.	25.315	AUD	3.954.005	0,50
Dexia Equities L/Euro 50 Dist.	49.841	EUR	15.236.394	1,91
Dexia Equities L/Europe Dist.	121.458	EUR	49.875.513	6,26
Dexia Equities L/Europe Consumer Goods Sector Dist.	98.264	EUR	7.710.776	0,97
Dexia Equities L/Europe Finance Sector Dist.	99.714	EUR	7.597.210	0,95
Dexia Equities L/Europe Industry & Transportation Sectors Dist.	49.068	EUR	3.783.144	0,48
Dexia Equities L/Europe Telecom & Technology Sector Dist.	50.664	EUR	3.757.242	0,47
Dexia Equities L/Japan Dist.	42.512	JPY	4.066.109	0,51
Dexia Equities L/Uk Dist.	43.711	GBP	7.772.832	0,98

Dexia Patrimonial

Balanced EURO

Portefeuille-titres au 31 décembre 2002 (exprimé en euro) *(suite)* • **Investment portfolio as at December 31, 2002** (expressed in Euro) *(continued)* • **Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2002** (ausgedrückt in Euro) *(Forts.)* • **Effectenportefeuille op 31 december 2002** (uitgedrukt in Euro) *(vervolg)*

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Description	Number of shares	Currency	Evaluation	% net assets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Dexia Equities L/Usa Dist.	157.951	USD	57.220.783	7,19
Dexia World Alternative/Alphamax Euro Cap. *	12.292	EUR	12.811.062	1,61
			697.437.664	87,58
Total du portefeuille-titres • Total investment portfolio				
Wertpapierbestand, insgesamt • Totaal van de effectenportefeuille			785.033.190	98,58

(Total du coût d'acquisition • Total acquisition cost
Einstandswert, insgesamt • Totale aanschaffingswaarde: **841.731.286**)

* *Dexia World Alternative/Alphamax Euro - Top 10*
Rainbow Fund
Fairfield Sentry
IIG Trade Opportunities "a"
Candlewood Offshore Fd "b"
Footbridge Capital Fd
AIG DKR Soundshore Investors Ltd "3"
Clinton Multistrategy Fd "b"
III Relative Value/Macro Fd
Phoenix Four Inc.
Y2K Finance Inc. "a" Series 3/03/2002

Balanced EURO

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2002 (en pourcentage des actifs nets) Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2002 (as a percentage of net assets) Geographische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2002 (% des Nettovermögens) Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2002 (in procenten van de netto-activa)	Répartition géographique • Geographical breakdown Geographische Zusammensetzung • Geografische spreiding Luxembourg • Luxembourg • Luxemburg • Luxemburg87,58 Belgique • Belgium • Belgien • België6,27 France • France • Frankreich • Frankrijk3,58 Australie • Australia • Australien • Australië1,15 98,58 %
	Répartition économique • Economic breakdown Wirtschaftliche Zusammensetzung • Economische indeling Fonds d'investissement • Investment funds98,58 Anlagefonds • Beleggingsfondsen 98,58 %

Dexia Patrimonial

Growth EURO

Portefeuille-titres au 31 décembre 2002 (exprimé en euro) • Investment portfolio as at December 31, 2002 (expressed in Euro)
Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2002 (ausgedrückt in Euro) • Effectenportefeuille op 31 december 2002 (uitgedrukt in Euro)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Description	Number of shares	Currency	Evaluation	% net assets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa

Fonds d'investissement • Investment funds • Anlagefonds • Beleggingsfondsen

Belgique • Belgium • Belgien • België

Dexia Invest/Emu Value Cap.	17.102	EUR	3.315.907	1,47
Dexia Invest/Europe Cap.	206.341	EUR	33.167.252	14,73
Dexia Invest/European Consumer Goods & Services Cap.	10.344	EUR	2.165.930	0,96
			38.649.089	17,16

Luxembourg • Luxembourg • Luxemburg • Luxemburg

Dexia Bonds/Euro Government Plus Dist.	153.982	EUR	45.607.911	20,26
Dexia Bonds/Global Europe Dist.	47.005	EUR	12.836.595	5,70
Dexia Bonds/Treasury Management Cap.	1.899	EUR	5.847.705	2,60
Dexia Bonds/Usd Dist.	22.666	USD	5.806.035	2,58
Dexia Equities L/Australia Dist.	14.628	AUD	2.284.779	1,01
Dexia Equities L/Euro 50 Dist.	28.693	EUR	8.771.450	3,90
Dexia Equities L/Europe Dist.	72.617	EUR	29.819.445	13,25
Dexia Equities L/Europe Consumer Goods Sector Dist.	28.282	EUR	2.219.289	0,99
Dexia Equities L/Europe Energy Sector Dist.	14.471	EUR	1.148.853	0,51
Dexia Equities L/Europe Finance Sector Dist.	28.704	EUR	2.186.958	0,97
Dexia Equities L/Europe Industry & Transportation Sectors Dist.	28.243	EUR	2.177.535	0,97
Dexia Equities L/Europe Telecom & Technology Sector Dist.	14.582	EUR	1.081.401	0,48
Dexia Equities L/Japan Dist.	36.713	JPY	3.511.457	1,56
Dexia Equities L/UK Dist.	44.044	GBP	7.832.047	3,48
Dexia Equities L/Usa Dist.	100.031	USD	36.238.151	16,10
Dexia Equities L/World Finance Sector Dist.	14.441	EUR	1.095.350	0,49
Dexia Equities L/World Pharma Sector Dist.	14.376	USD	1.113.305	0,49

Dexia Patrimonial

Growth EURO

Portefeuille-titres au 31 décembre 2002 (exprimé en euro) *(suite)* • **Investment portfolio as at December 31, 2002** (expressed in Euro) *(continued)* • **Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2002** (ausgedrückt in Euro) *(Forts.)* • **Effectenportefeuille op 31 december 2002** (uitgedrukt in Euro) *(vervolg)*

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Description	Number of shares	Currency	Evaluation	% net assets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Dexia World Alternative/Alpha Dynamic Euro Cap.*	4.634	EUR	4.634.000	2,06
Dexia World Alternative/Alphamax Euro Cap.**	8.722	EUR	9.089.905	4,04
			183.302.171	81,44
Total du portefeuille-titres • Total investment portfolio				
Wertpapierbestand, insgesamt • Totaal van de effectenportefeuille			221.951.260	98,60

(Total du coût d'acquisition • Total acquisition cost

Einstandswert, insgesamt • Totale aanschaffingswaarde: **276.453.010**)

* Dexia World Alternative/Alpha Dynamic Euro - Top 10

Vega Relative Fd
TGM Eagle Fd
Capital Fd
Scottwood Fd Ltd
DMG Legacy Intl "a"
Pegasus Fund Ltd
Aspect Master Fd Ltd
Haidar Jupiter Intl "Short Eq."
Radiant Capital Offshore Fd
Victory Overseas Fd Ltd

** Dexia World Alternative/Alphamax Euro - Top 10

Rainbow Fund
Fairfield Sentry
IIG Trade Opportunities "a"
Candlewood Offshore Fd "b"
Footbridge Capital Fd
AIG DKR Soundshore Investors Ltd "3"
Clinton Multistrategy Fd "b"
III Relative Value/Macro Fd
Phoenix Four Inc.
Y2K Finance Inc. "a" Series 3/03/2002

Dexia Patrimonial

Growth EURO

**Répartition géographique et économique
du portefeuille-titres au 31 décembre 2002**
(en pourcentage des actifs nets)

**Geographical and economic breakdown
of investments as at December 31, 2002**
(as a percentage of net assets)

**Geographische und wirtschaftliche
Zusammensetzung des Wertpapierbestandes
zum 31. Dezember 2002**
(% des Nettovermögens)

**Geografische spreiding en economische
indeling van de effectenportefeuille
op 31 december 2002**
(in procenten van de netto-activa)

Répartition géographique • Geographical breakdown

Geographische Zusammensetzung • Geografische spreiding

Luxembourg • Luxembourg • Luxemburg • Luxemburg

81,44

Belgique • Belgium • Belgien • België

17,16

98,60 %

Répartition économique • Economic breakdown

Wirtschaftliche Zusammensetzung • Economische indeling

Fonds d'investissement • Investment funds

98,60

Anlagefonds • Beleggingsfondsen

98,60 %

Dexia Patrimonial

Aggressive EURO

Portefeuille-titres au 31 décembre 2002 (exprimé en euro) • **Investment portfolio as at December 31, 2002** (expressed in Euro)
Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2002 (ausgedrückt in Euro) • **Effectenportefeuille op 31 december 2002** (uitgedrukt in Euro)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Description	Number of shares	Currency	Evaluation	% net assets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Fonds d'investissement • Investment funds • Anlagefonds • Beleggingsfondsen				
Belgique • Belgium • Belgien • België				
Dexia Invest/Emu Value Cap.	5.029	EUR	975.073	2,00
Dexia Invest/Europe Cap.	68.259	EUR	10.971.952	22,45
Dexia Invest/European Consumer Goods & Services Cap.	3.440	EUR	720.302	1,47
			12.667.327	25,92
France • France • Frankreich • Frankrijk				
Dexia Europe Equity (3 dec.)	0,027	EUR	1	0,00
Luxembourg • Luxembourg • Luxemburg • Luxemburg				
Dexia Bonds/Euro Government Plus Dist.	1.741	EUR	515.667	1,06
Dexia Bonds/Treasury Management Cap.	253	EUR	779.078	1,59
Dexia Bonds/Usd Dist.	1.004	USD	257.181	0,53
Dexia Equities L/Australia Dist.	4.832	AUD	754.721	1,54
Dexia Equities L/Euro 50 Dist.	5.537	EUR	1.692.661	3,46
Dexia Equities L/Europe Dist.	22.540	EUR	9.255.826	18,94
Dexia Equities L/Europe Consumer Goods Sector Dist.	12.477	EUR	979.070	2,00
Dexia Equities L/Europe Energy Sector Dist.	6.383	EUR	506.746	1,04
Dexia Equities L/Europe Finance Sector Dist.	9.451	EUR	720.072	1,47
Dexia Equities L/Europe Industry & Transportation Sectors Dist.	9.359	EUR	721.579	1,48
Dexia Equities L/Europe Telecom & Technology Sector Dist.	9.558	EUR	708.821	1,45
Dexia Equities L/Japan Dist.	10.789	JPY	1.031.926	2,11
Dexia Equities L/Uk Dist.	12.508	GBP	2.224.212	4,55
Dexia Equities L/Usa Dist.	31.442	USD	11.390.468	23,31
Dexia Equities L/World Finance Sector Dist.	3.183	EUR	241.431	0,49
Dexia Equities L/World Pharma Sector Dist.	3.167	USD	245.258	0,50

Dexia Patrimonial

Aggressive EURO

Portefeuille-titres au 31 décembre 2002 (exprimé en euro) (suite) • **Investment portfolio as at December 31, 2002** (expressed in Euro) (continued) • **Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2002** (ausgedrückt in Euro) (Forts.) • **Effectenportefeuille op 31 december 2002** (uitgedrukt in Euro) (vervolg)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Description	Number of shares	Currency	Evaluation	% net assets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Dexia World Alternative/Alpha Dynamic Euro Cap.*	995	EUR	995.000	2,04
Dexia World Alternative/Alphamax Euro Cap.**	2.556	EUR	2.664.211	5,45
			35.683.928	73,01

Total du portefeuille-titres • Total investment portfolio

Wertpapierbestand, insgesamt • Totaal van de effectenportefeuille

48.351.256

98,93

(Total du coût d'acquisition • Total acquisition cost

Einstandswert, insgesamt • Totale aanschaffingswaarde: **67.360.705**)

*** Dexia World Alternative/Alpha Dynamic Euro - Top 10**

Vega Relative Fd

TGM Eagle Fd

Capital Fd

Scottwood Fd Ltd

DMG Legacy Intl "a"

Pegasus Fund Ltd

Aspect Master Fd Ltd

Haidar Jupiter Intl "Short Eq."

Radiant Capital Offshore Fd

Victory Overseas Fd Ltd

**** Dexia World Alternative/Alphamax Euro - Top 10**

Rainbow Fund

Fairfield Sentry

IIG Trade Opportunities "a"

Candlewood Offshore Fd "b"

Footbridge Capital Fd

AIG DKR Soundshore Investors Ltd "3"

Clinton Multistrategy Fd "b"

III Relative Value/Macro Fd

Phoenix Four Inc.

Y2K Finance Inc. "a" Series 3/03/2002

Aggressive EURO

**Répartition géographique et économique
du portefeuille-titres au 31 décembre 2002**
(en pourcentage des actifs nets)

**Geographical and economic breakdown
of investments as at December 31, 2002**
(as a percentage of net assets)

**Geographische und wirtschaftliche
Zusammensetzung des Wertpapierbestandes
zum 31. Dezember 2002**

(% des Nettovermögens)

**Geografische spreiding en economische
indeling van de effectenportefeuille
op 31 december 2002**

(in procenten van de netto-activa)

**Répartition géographique • Geographical breakdown
Geographische Zusammensetzung • Geografische spreiding**

Luxembourg • Luxembourg • Luxemburg • Luxemburg

Belgique • Belgium • Belgien • België

France • France • Frankreich • Frankrijk

73,01

25,92

0,00

98,93 %

**Répartition économique • Economic breakdown
Wirtschaftliche Zusammensetzung • Economische indeling**

Fonds d'investissement • Investment funds

Anlagefonds • Beleggingsfondsen

98,93

98,93 %

Dexia Patrimonial

Conservative EURO

Portefeuille-titres au 31 décembre 2002 (exprimé en euro) • **Investment portfolio as at December 31, 2002** (expressed in Euro)
Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2002 (ausgedrückt in Euro) • **Effectenportefeuille op 31 december 2002** (uitgedrukt in Euro)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Description	Number of shares	Currency	Evaluation	% net assets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Fonds d'investissement • Investment funds • Anlagefonds • Beleggingsfondsen				
France • France • Frankreich • Frankrijk				
Dexia Money + Getec (3 dec.)	660	EUR	1.333.939	4,83
Dexia Money 3M (3 dec.)	78	EUR	1.335.326	4,83
Dexia Money + Double Alpha (3 dec.)	850	EUR	1.338.606	4,84
			4.007.871	14,50
Luxembourg • Luxembourg • Luxemburg • Luxemburg				
Dexia Bonds/Euro Dist.	2.513	EUR	682.808	2,47
Dexia Bonds/Euro Government Plus Dist.	27.631	EUR	8.184.106	29,61
Dexia Bonds/Euro Long Term Cap.	139	EUR	550.818	1,99
Dexia Bonds/Global Europe Dist.	15.399	EUR	4.205.313	15,21
Dexia Bonds/Treasury Management Cap.	2.000	EUR	6.158.720	22,28
Immo Croissance Dist.	6.731	EUR	1.588.516	5,75
			21.370.281	77,31
Total du portefeuille-titres • Total investment portfolio				
Wertpapierbestand, insgesamt • Totaal van de effectenportefeuille			25.378.152	91,81

(Total du coût d'acquisition • Total acquisition cost

Einstandswert, insgesamt • Totale aanschaffingswaarde: **24.462.422**)

Conservative EURO

Répartition géographique et économique
du portefeuille-titres au 31 décembre 2002

(en pourcentage des actifs nets)

Geographical and economic breakdown
of investments as at December 31, 2002

(as a percentage of net assets)

Geographische und wirtschaftliche
Zusammensetzung des Wertpapierbestandes
zum 31. Dezember 2002

(% des Nettovermögens)

Geografische spreiding en economische
indeling van de effectenportefeuille
op 31 december 2002

(in procenten van de netto-activa)

Répartition géographique • Geographical breakdown
Geographische Zusammensetzung • Geografische spreiding

Luxembourg • Luxembourg • Luxemburg • Luxemburg

77,31

France • France • Frankreich • Frankrijk

14,50

91,81 %

Répartition économique • Economic breakdown
Wirtschaftliche Zusammensetzung • Economische indeling

Fonds d'investissement • Investment funds

91,81

Anlagefonds • Beleggingsfondsen

91,81 %

Dexia Patrimonial

Balanced USD

Portefeuille-titres au 31 décembre 2002 (exprimé en USD) • Investment portfolio as at December 31, 2002 (expressed in USD)
Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2002 (ausgedrückt in USD) • Effectenportefeuille op 31 december 2002 (uitgedrukt in USD)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Description	Number of shares	Currency	Evaluation	% net assets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Fonds d'investissement • Investment funds • Anlagefonds • Beleggingsfondsen				
Belgique • Belgium • Belgien • België				
Dexia Invest/ Europe Cap.	7.004	EUR	1.176.823	2,91
France • France • Frankreich • Frankrijk				
Dexia Money + Getec (3 dec.)	211	EUR	445.775	1,10
Dexia Money + Double Alpha (3 dec.)	762	EUR	1.254.381	3,10
			1.700.156	4,20
Luxembourg • Luxembourg • Luxemburg • Luxemburg				
Dexia Bonds/Treasury Management Cap.	260	EUR	836.902	2,07
Dexia Bonds/Usd Dist.	96.118	USD	25.736.556	63,61
Dexia Equities L/Australia Dist.	1.240	AUD	202.452	0,50
Dexia Equities L/Europe Dist.	3.196	EUR	1.371.857	3,39
Dexia Equities L/Japan Dist.	6.218	JPY	621.669	1,54
Dexia Equities L/Usa Dist.	19.538	USD	7.398.650	18,29
Dexia World Alternative/Alphamax Usd Cap.*	592	USD	609.367	1,51
Pictet Fds/Emerging Markets Reg. "p" Cap.	0,137	USD	21	0,00
			36.777.474	90,91
Total du portefeuille-titres • Total investment portfolio				
Wertpapierbestand, insgesamt • Totaal van de effectenportefeuille			39.654.453	98,02

(Total du coût d'acquisition • Total acquisition cost
Einstandswert, insgesamt • Totale aanschaffingswaarde: 40.978.628)

* Dexia World Alternative/Alphamax Usd - Top 10
Fairfield Sentry
IIG Trade Opportunities "a"
Footbridge Capital Fd
Candlewood Offshore Fd "b"
Elite Performance "a"
FIF Advanced Ltd
Phoenix Four Inc.
Capital Fund Ltd
Argent Lowlev Convertible Arbitrage Fd
Y2K Finance Inc. "a" Series 3/03/2002

Balanced USD

**Répartition géographique et économique
du portefeuille-titres au 31 décembre 2002**
(en pourcentage des actifs nets)

**Geographical and economic breakdown
of investments as at December 31, 2002**
(as a percentage of net assets)

**Geographische und wirtschaftliche
Zusammensetzung des Wertpapierbestandes
zum 31. Dezember 2002**
(% des Nettovermögens)

**Geografische spreiding en economische
indeling van de effectenportefeuille
op 31 december 2002**
(in procenten van de netto-activa)

**Répartition géographique ↯ Geographical breakdown
Geographische Zusammensetzung ↯ Geografische spreiding**

Luxembourg ↯ Luxembourg ↯ Luxemburg ↯ Luxemburg	90,91
France ↯ France ↯ Frankreich ↯ Frankrijk	4,20
Belgique ↯ Belgium ↯ Belgien ↯ België	2,91
	98,02 %

**Répartition économique ↯ Economic breakdown
Wirtschaftliche Zusammensetzung ↯ Economische indeling**

Fonds d'investissement ↯ Investment funds	98,02
Anlagefonds ↯ Beleggingsfondsen	
	98,02 %

Dexia Patrimonial

Dynamic EURO

Portefeuille-titres au 31 décembre 2002 (exprimé en euro) • **Investment portfolio as at December 31, 2002** (expressed in Euro)
Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2002 (ausgedrückt in Euro) • **Effectenportefeuille op 31 december 2002** (uitgedrukt in Euro)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Description	Number of shares	Currency	Evaluation	% net assets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa

Fonds d'investissement • Investment funds • Anlagefonds • Beleggingsfondsen

Belgique • Belgium • Belgien • België

Dexia Invest/Emu Value Cap.	4.791	EUR	928.927	0,98
Dexia Invest/Europe Cap.	40.188	EUR	6.459.819	6,79
Dexia Invest/European Consumer Goods & Services Cap.	2.161	EUR	452.492	0,48
			7.841.238	8,25

France • France • Frankreich • Frankrijk

Dexia Europe Equity (3 dec.)	0,042	EUR	1	0,00
Dexia Money + Getec (3 dec.)	485	EUR	980.243	1,03
Dexia Money + Double Alpha (3 dec.)	1.247	EUR	1.963.813	2,06
			2.944.057	3,09

Luxembourg • Luxembourg • Luxemburg • Luxemburg

Dexia Bonds/Euro Dist.	19.756	EUR	5.367.903	5,64
Dexia Bonds/Euro Government Plus Dist.	90.630	EUR	26.843.700	28,22
Dexia Bonds/Euro Long Term Cap.	371	EUR	1.470.169	1,55
Dexia Bonds/Global Europe Dist.	30.319	EUR	8.279.816	8,70
Dexia Bonds/Treasury Management Cap.	796	EUR	2.451.171	2,58
Dexia Bonds/Usd Dist.	17.024	USD	4.360.802	4,58
Dexia Equities L/Australia Dist.	3.075	AUD	480.291	0,50
Dexia Equities L/Euro 50 Dist.	8.945	EUR	2.734.487	2,87
Dexia Equities L/Europe Dist.	25.818	EUR	10.601.904	11,15
Dexia Equities L/Europe Consumer Goods Sector Dist.	11.806	EUR	926.417	0,97
Dexia Equities L/Europe Energy Sector Dist.	6.039	EUR	479.436	0,50
Dexia Equities L/Europe Finance Sector Dist.	11.980	EUR	912.756	0,96
Dexia Equities L/Europe Industry & Transportation Sectors Dist.	5.895	EUR	454.505	0,48
Dexia Equities L/Europe Telecom & Technology Sector Dist.	6.087	EUR	451.412	0,47
Dexia Equities L/Japan Dist.	10.215	JPY	977.025	1,03
Dexia Equities L/Uk Dist.	13.126	GBP	2.334.108	2,45
Dexia Equities L/Usa Dist.	29.097	USD	10.540.946	11,08
Dexia Equities L/World Pharma Sector Dist.	6.001	USD	464.729	0,49

Dexia Patrimonial

Dynamic EURO

Portefeuille-titres au 31 décembre 2002 (exprimé en euro) *(suite)* • **Investment portfolio as at December 31, 2002** (expressed in Euro) *(continued)* • **Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2002** (ausgedrückt in Euro) *(Forts.)* • **Effectenportefeuille op 31 december 2002** (uitgedrukt in Euro) *(vervolg)*

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Description	Number of shares	Currency	Evaluation	% net assets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Dexia World Alternative/Alphamax Euro Cap.*	2.502	EUR	2.607.495	2,74
Immo Croissance Dist.	762	EUR	179.832	0,19
			82.918.904	87,15
Total du portefeuille-titres • Total investment portfolio				
Wertpapierbestand, insgesamt • Totaal van de effectenportefeuille			93.704.199	98,49

(Total du coût d'acquisition • Total acquisition cost
Einstandswert, insgesamt • Totale aanschaffingswaarde: **108.110.096**)

* *Dexia World Alternative/Alphamax Euro - Top 10*
Rainbow Fund
Fairfield Sentry
IIG Trade Opportunities "a"
Candlewood Offshore Fd "b"
Footbridge Capital Fd
AIG DKR Soundshore Investors Ltd "3"
Clinton Multistrategy Fd "b"
III Relative Value/Macro Fd
Phoenix Four Inc.
Y2K Finance Inc. "a" Series 3/03/2002

Dynamic EURO

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2002 (en pourcentage des actifs nets)	Répartition géographique • Geographical breakdown	
Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2002 (as a percentage of net assets)	Geographische Zusammensetzung • Geografische spreiding	
Geographische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2002 (% des Nettovermögens)	Luxembourg • Luxembourg • Luxemburg • Luxemburg	87,15
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2002 (in procenten van de netto-activa)	Belgique • Belgium • Belgien • België	8,25
	France • France • Frankreich • Frankrijk	3,09
		98,49 %
	Répartition économique • Economic breakdown	
	Wirtschaftliche Zusammensetzung • Economische indeling	
	Fonds d'investissement • Investment funds	98,49
	Anlagefonds • Beleggingsfondsen	
		98,49 %

Notes aux états financiers au 31 décembre 2002

Note 1 — Généralités

Dexia Patrimonial a été constitué le 10 janvier 1994 en tant que société d'investissement à capital variable (SICAV) conformément à la législation du Grand-Duché de Luxembourg et pour une durée illimitée sous la dénomination BIL Delta Fund.

La SICAV se présente comme un fonds à compartiments multiples. Actuellement, les compartiments suivants sont disponibles aux investisseurs:

- Dexia Patrimonial Yield EURO
- Dexia Patrimonial Balanced EURO
- Dexia Patrimonial Growth EURO
- Dexia Patrimonial Aggressive EURO
- Dexia Patrimonial Conservative EURO
- Dexia Patrimonial Balanced USD
- Dexia Patrimonial Dynamic EURO

Chaque compartiment se compose d'un portefeuille distinct qui poursuit la politique d'investissement suivante:

1) Le compartiment Dexia Patrimonial Yield EURO:

Le portefeuille Dexia Patrimonial Yield EURO est investi essentiellement en Organismes de Placement Collectif (OPC) investissant en valeurs à revenu fixe et en liquidités ainsi que directement en valeurs à revenu fixe (obligations). Subsidiairement, le portefeuille pourra également être investi en d'autres valeurs mobilières (telles que warrants sur valeurs mobilières et actions) ainsi qu'en Organismes de Placement Collectif investissant en instruments dérivés lorsque l'investissement dans cet Organisme de Placement Collectif est accompagné d'une garantie de rendement ou de conservation du capital investi.

2) Les compartiments Dexia Patrimonial Balanced EURO/USD:

Le portefeuille Dexia Patrimonial Balanced EURO/USD combine les deux types de gestion des compartiments Dexia Patrimonial Yield et Dexia Patrimonial Growth, selon une répartition adaptée à la conjoncture du moment.

3) Le compartiment Dexia Patrimonial Growth EURO:

Le portefeuille Dexia Patrimonial Growth EURO convient à un investisseur n'ayant pas un besoin prévisible de liquidités. Ce portefeuille est en majeure partie investi en Organismes de Placement Collectif composés d'actions de première qualité (c'est-à-dire en valeurs à large marché et de structure financière saine) ou directement en actions de première qualité. Subsidiairement, le portefeuille pourra également investir en d'autres valeurs mobilières et obligations, et en Organismes de Placement Collectif investissant en obligations.

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2002

Note 1 — General

Dexia Patrimonial was incorporated on January 10, 1994 as a variable capital investment company (SICAV) in accordance with the legislation of the Grand Duchy of Luxembourg and for an unlimited period under the name of BIL Delta Fund.

The SICAV is composed of several sub-funds. Currently, the following sub-funds are available to investors:

- Dexia Patrimonial Yield EURO
- Dexia Patrimonial Balanced EURO
- Dexia Patrimonial Growth EURO
- Dexia Patrimonial Aggressive EURO
- Dexia Patrimonial Conservative EURO
- Dexia Patrimonial Balanced USD
- Dexia Patrimonial Dynamic EURO

Each sub-fund consists of a separate portfolio, for which the following investment policy is pursued:

1) The sub-fund Dexia Patrimonial Yield EURO:

The portfolio Dexia Patrimonial Yield EURO is essentially invested in UCITS composed of fixed-yield securities and in liquid assets as well as directly in fixed-yield securities (bonds). In addition, the portfolio may also be invested in other negotiable securities (such as warrants on securities and shares) as well as in Undertakings for Collective Investments by investing in derivative instruments when the investment in an Undertaking for Collective Investments is accompanied by a guarantee of income or protection of the capital invested.

2) The sub-funds Dexia Patrimonial Balanced EURO/USD:

The portfolio Dexia Patrimonial Balanced EURO/USD combines the two types of sub-funds Dexia Patrimonial Yield and Dexia Patrimonial Growth, according to a breakdown adapted to the prevailing economic conditions.

3) The sub-fund Dexia Patrimonial Growth EURO:

The portfolio Dexia Patrimonial Growth EURO is suitable for an investor who does not have a foreseeable need for liquidities. This portfolio is mainly invested in Undertakings for Collective Investments (UCITS) composed of blue chips i.e. very liquid shares issued by companies with a sound financial structure. In addition, this portfolio may invest in other negotiable securities such as warrants on securities and bonds or in Undertakings for Collective Investments investing in bonds.

Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen zum 31. Dezember 2002

Erläuterung 1 — Allgemeines

Dexia Patrimonial ist am 10. Januar 1994 als Investmentfonds mit variablem Grundkapital (SICAV) in Übereinstimmung mit der Gesetzgebung des Großherzogtums Luxemburg für eine unbestimmte Zeit errichtet worden unter dem Namen BIL Delta Fund.

Die SICAV setzt sich aus mehreren Teilfonds zusammen. Derzeit stehen Anlegern folgende Anteilklassen zur Verfügung:

- Dexia Patrimonial Yield EURO
- Dexia Patrimonial Balanced EURO
- Dexia Patrimonial Growth EURO
- Dexia Patrimonial Aggressive EURO
- Dexia Patrimonial Conservative EURO
- Dexia Patrimonial Balanced USD
- Dexia Patrimonial Dynamic EURO

Jeder Teilfonds setzt sich aus einem gesonderten Wertpapierbestand zusammen, für den die nachstehende Anlagepolitik verfolgt wird:

1) Der Teilfonds Dexia Patrimonial Yield EURO:

Das Portfolio Dexia Patrimonial Yield EURO investiert vorrangig in Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA), die wiederum in festverzinslichen Wertpapieren, liquiden Mitteln und unmittelbar in festverzinslichen Papieren (Anleihen) anlegen. Subsidiär kann das Portfolio auch in andere Wertpapiere (wie beispielsweise Warrants auf Wertpapieren und Aktien) investieren sowie in Organismen für gemeinsame Anlagen, denen derivative Finanzinstrumente zugrunde liegen, sofern die Anlage in diesen Organismus für gemeinsame Anlagen mit der Gewährleistung einer bestimmten Rendite einhergeht bzw. der Erhaltung des investierten Kapitals.

2) Die Teilfonds Dexia Patrimonial Balanced EURO/USD:

Das Portfolio Dexia Patrimonial Balanced EURO/USD vereint die Verwaltungsformen der Teilfonds Dexia Patrimonial Yield und Dexia Patrimonial Growth, wobei die Aufgliederung maßgeblich von der konjunkturellen Entwicklung bestimmt wird.

3) Der Teilfonds Dexia Patrimonial Growth EURO:

Das Portfolio Dexia Patrimonial Growth EURO eignet sich besonders für Investoren, die in absehbarer Zukunft voraussichtlich keiner liquiden Mittel bedürfen. Das Portfolio investiert vorrangig in Organismen für gemeinsame Anlagen, die sich aus erstklassigen Aktien zusammensetzen (d. h., die regelmäßig gehandelt werden und eine gesunde Finanzstruktur aufweisen) oder unmittelbar in erstklassige Aktien. Subsidiär kann das Portfolio auch in andere Wertpapiere investieren, wie beispielsweise Warrants auf Wertpapieren und Anleihen sowie in OGA, die in Anleihen investieren.

Toelichting bij de financiële staten per 31 december 2002

Toelichting 1 — Algemeen

Dexia Patrimonial werd voor onbepaalde duur opgericht op 10 januari 1994 als investeringsmaatschappij met veranderlijk kapitaal (BEVEK) in overeenstemming met de wetgeving van het Groothertogdom Luxemburg onder de naam BIL Delta Fund.

De BEVEK is een fonds met meerdere compartimenten. Momenteel kunnen de beleggers kiezen uit volgende aandeelcategorieën:

- Dexia Patrimonial Yield EURO
- Dexia Patrimonial Balanced EURO
- Dexia Patrimonial Growth EURO
- Dexia Patrimonial Aggressive EURO
- Dexia Patrimonial Conservative EURO
- Dexia Patrimonial Balanced USD
- Dexia Patrimonial Dynamic EURO

Elk compartiment bestaat uit een afzonderlijke portefeuille, met een eigen beleggingsbeleid:

1) Dexia Patrimonial Yield EURO:

De portefeuille van Dexia Patrimonial Yield EURO wordt voornamelijk geplaatst in open beleggingsfondsen voor vastrentende effecten en liquide middelen, alsmede rechtstreeks in vastrentende obligaties. In de tweede plaats kan de portefeuille worden belegd in andere waardepapieren (zoals warrants op effecten en aandelen), evenals in open beleggingsfondsen voor afgeleide instrumenten, wanneer de belegging in een dergelijk fonds vergezeld gaat van een rendementsgarantie of van een garantie dat het belegde kapitaal behouden blijft.

2) Dexia Patrimonial Balanced EURO/USD:

De portefeuille van Dexia Patrimonial Balanced EURO/USD is een combinatie van het beheer van de compartimenten Dexia Patrimonial Yield en Dexia Patrimonial Growth. De verdeling is afhankelijk van de heersende conjunctuur.

3) Dexia Patrimonial Growth EURO:

De portefeuille van Dexia Patrimonial Growth EURO is geschikt voor een belegger die in de voorzienbare toekomst geen behoefte heeft aan liquide middelen. Deze portefeuille wordt grotendeels belegd in open beleggingsfondsen voor eersteklas-aandelen (dat wil zeggen veelgevraagde aandelen van ondernemingen met een gezonde financiële structuur) of rechtstreeks in eersteklas-aandelen. In de tweede plaats kan de portefeuille eveneens worden geplaatst in andere effecten, zoals warrants op effecten en obligaties, en in ICBs die beleggen in obligaties.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2002 (suite)

4) Le compartiment Dexia Patrimonial Conservative EURO:

Le portefeuille Dexia Patrimonial Conservative EURO est investi essentiellement en liquidités et en Organismes de Placement Collectif (OPC) investissant en valeurs à revenu fixe ainsi que directement en valeurs à revenu fixe (obligations). Subsidiairement, le portefeuille pourra également être investi en d'autres valeurs mobilières (telles que warrants sur valeurs à revenu fixe).

5) Le compartiment Dexia Patrimonial Aggressive EURO:

Le portefeuille Dexia Patrimonial Aggressive EURO est en majeure partie investi en Organismes de Placement Collectif composés d'actions de première qualité (c'est-à-dire en valeurs à large marché et de structure financière saine) ou directement en actions de première qualité. Subsidiairement, le portefeuille pourra également investir en d'autres valeurs mobilières, telles que warrants sur valeurs mobilières et obligations, et en Organismes de Placement Collectif investissant en obligations.

6) Le compartiment Dexia Patrimonial Dynamic EURO:

Le portefeuille Dexia Patrimonial Dynamic EURO est investi essentiellement en actions ou en Organismes de Placement Collectifs composés d'actions de première qualité (c'est-à-dire en valeurs à large marché et de structure financière saine). La part des actifs nets investie dans ces valeurs sera comprise entre celle du compartiment Dexia Patrimonial Balanced et celle du compartiment Dexia Patrimonial Growth; ce compartiment présente donc un risque légèrement plus élevé que celui de Dexia Patrimonial Balanced. Il convient à un investisseur n'ayant pas un besoin prévisible de liquidités.

Chaque compartiment pourra investir à titre accessoire en instruments du marché monétaire ou en liquidités.

Note 2 — Principales méthodes comptables

Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont préparés conformément à la réglementation en vigueur au Luxembourg concernant les organismes de placement collectif.

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2002 (continued)

4) The sub-fund Dexia Patrimonial Conservative EURO:

The portfolio Dexia Patrimonial Conservative EURO is invested mainly in cash instruments, undertakings for collective investment (UCITS), themselves invested in fixed-income securities, or directly in fixed-income securities, notably bonds. In addition, the portfolio may invest in other marketable securities like warrants on fixed income securities.

5) The sub-fund Dexia Patrimonial Aggressive EURO:

The portfolio Dexia Patrimonial Aggressive EURO is invested mainly in undertakings for collective investment (UCITS) holding first-grade shares, namely liquid shares of companies with a sound financial position, or directly in first-grade shares. In addition, the portfolio may invest in other marketable securities such as warrants on marketable securities, bonds included, and undertakings for collective investment (UCITS) invested in bonds.

6) The sub-fund Dexia Patrimonial Dynamic EURO:

The portfolio Dexia Patrimonial Dynamic EURO is invested mainly in undertakings for collective investment (UCITS) holding first-grade shares, namely liquid shares of companies with a sound financial position, or directly in first-grade shares. The proportion of net assets invested in these securities will be between the levels at the Dexia Patrimonial Balanced and Dexia Patrimonial Growth sub-funds. Accordingly, this sub-fund will present a slightly greater risk than the Dexia Patrimonial Balanced sub-fund. It is designed for investors with no foreseeable liquidity requirements.

Each sub-fund may to a limited extent invest in money market instruments or hold cash.

Note 2 — Principal Accounting Policies

Presentation of financial statements

The financial statements of the SICAV are prepared in accordance with Luxembourg regulations relating to undertakings for collective investment.

Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen zum 31. Dezember 2002 (Fortsetzung)

4) Der Teilfonds Dexia Patrimonial Conservative EURO:

Das Portfolio Dexia Patrimonial Conservative EURO ist hauptsächlich in Liquiditätsbestände und in Anteilen an Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA), die ihrerseits in festverzinsliche Wertpapiere investieren, sowie direkt in festverzinslichen Wertpapieren (Anleihen) investiert. Das Portfolio kann in geringem Umfang auch in andere Wertpapiere investieren (wie beispielsweise in Warrants auf festverzinsliche Wertpapiere).

5) Der Teilfonds Dexia Patrimonial Aggressive EURO:

Das Portfolio Dexia Patrimonial Aggressive EURO ist hauptsächlich in Anteilen an Organismen für gemeinsame Anlagen, die ihrerseits in Qualitätsaktien investieren (das heißt, in als erstklassige Anlagepapiere geltende Wertpapiere mit großem Transaktionsvolumen und von Unternehmen mit gesunder Finanzlage), sowie direkt in Aktien mit erstklassiger Bewertung investiert. Das Portfolio kann in geringem Umfang auch in andere Wertpapiere investieren, wie beispielsweise in Warrants auf Wertpapiere und Anleihen sowie in Organismen für gemeinsame Anlagen, die ihrerseits in Anleihen investiert sind.

6) Der Teilfonds Dexia Patrimonial Dynamic EURO:

Das Portfolio von Dexia Patrimonial Dynamic EURO ist im Wesentlichen in Aktien oder in Organismen für gemeinsame Anlagen investiert, die aus erstklassigen Aktien bestehen (d. h. Wertpapiere mit einem breiten Markt und gesunder Finanzstruktur). Der Anteil der in diese Werte investierten Nettoaktiva liegt zwischen dem des Teilfonds Dexia Patrimonial Balanced und dem des Teilfonds Dexia Patrimonial Growth. Damit weist dieser Teilfonds ein Risiko auf, das geringfügig über dem von Dexia Patrimonial Balanced liegt. Er eignet sich für Anleger, die keinen abzusehenden Bedarf an flüssigen Mitteln haben.

Jeder Teilfonds kann daneben in beschränktem Umfang in Geldmarktinstrumenten oder flüssigen Mitteln anlegen.

Erläuterung 2 — Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte der SICAV sind gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften für Kapitalanlagefonds erstellt. Der Jahresbericht wurde auf Grundlage der letzten Nettoinventarberechnung vor dem Bilanzstichtag berechnet.

Toelichting bij de financiële staten per 31 december 2002 (vervolg)

4) Dexia Patrimonial Conservative EURO:

De portefeuille Dexia Patrimonial Conservative EURO belegt in hoofdzaak in liquide middelen en in Collectieve Beleggingsfondsen (OPC = Organismes de Placement Collectif) belegt in vastrentende waarden evenals rechtstreeks in vastrentende waarden (obligaties). Daarenboven zal de portefeuille ook kunnen beleggen in andere roerende waarden (zoals warrants op vastrentende waarden).

5) Dexia Patrimonial Aggressive EURO:

De portefeuille van Dexia Patrimonial Aggressive EURO belegt voor het grootste deel in Collectieve Beleggingsfondsen, die zijn samengesteld uit eersterangsaandelen (d.w.z. waarden waar een grote vraag naar is en van maatschappijen met een gezonde financiële structuur) of rechtstreeks in eersterangsaandelen. Daarenboven kan de portefeuille ook beleggen in andere roerende waarden, zoals warrants op roerende waarden en obligaties, en in Collectieve Beleggingsfondsen die in obligaties beleggen.

6) Dexia Patrimonial Dynamic EURO:

De portefeuille Dexia Patrimonial Dynamic EURO is in hoofdzaak belegt in aandelen of in Instellingen voor Collectieve Beleggingen die bestaan uit eersterangsaandelen (d.w.z. in waarden met een brede markt en met een gezonde financiële structuur). Het gedeelte van de netto-activa, dat in deze waarden wordt belegt, zal liggen tussen het gedeelte van het compartiment Dexia Patrimonial Balanced en dat van het compartiment Dexia Patrimonial Growth. Dit compartiment houdt dus een lichtjes groter risico in dan het compartiment Dexia Patrimonial Balanced. Het is dan ook een geschikt compartiment voor een belegger die voorziet dat hij die liquide middelen in de nabije toekomst niet zal nodig hebben.

Elk compartiment mag bovendien beleggen in geldmarktinstrumenten of in liquide middelen.

Toelichting 2 — Belangrijkste waarderingsgrondslagen

Voorstelling van de financiële overzichten

De financiële overzichten van de BEVEK worden opgesteld in overeenstemming met de geldende voorschriften van het Groot-hertogdom Luxemburg met betrekking tot de Instellingen voor Collectieve Belegging.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2002

(suite)

a) Evaluation du portefeuille-titres de chaque compartiment

Les valeurs admises à une cote officielle ou négociées sur tout autre marché organisé sont évaluées aux derniers cours connus. Si ces valeurs sont traitées sur plusieurs marchés, l'évaluation est faite sur la base du dernier cours connu du marché principal de ces valeurs.

Les valeurs non cotées ou non négociées sur un marché boursier ou sur un autre marché organisé et les valeurs admises à une cote mais dont le dernier cours n'est pas représentatif sont évaluées sur la base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi.

b) Bénéfices (pertes) net(te)s réalisé(e)s sur ventes de titres de chaque compartiment

Les bénéfices ou pertes réalisés sur ventes de titres de chaque compartiment sont calculés sur la base du coût moyen des titres vendus.

c) Conversion des devises étrangères pour chaque compartiment

La comptabilité des compartiments est tenue en la devise suivante:

Dexia Patrimonial Yield EURO en euro
Dexia Patrimonial Balanced EURO en euro
Dexia Patrimonial Growth EURO en euro
Dexia Patrimonial Aggressive EURO en euro
Dexia Patrimonial Conservative EURO en euro
Dexia Patrimonial Balanced USD en USD
Dexia Patrimonial Dynamic EURO en euro

Les états financiers des compartiments sont établis dans la devise sus-mentionnée.

La valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise du compartiment est convertie dans cette devise aux cours de change en vigueur au 31 décembre 2002.

Les revenus et frais en devises autres que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise au cours de change en vigueur à la date de l'opération.

Le cours de change utilisé au 31 décembre 2002:
1 USD = 0,956663 EUR

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2002

(continued)

a) Valuation of each sub-fund's portfolio

Valuation of officially quoted securities or those traded on any other organized market is based on the last known price. If such securities are traded on more than one market, valuation is based on the last known price of the main market for such securities.

The valuation of securities which are not quoted or traded on a stock exchange or any other organized market, or of securities whose price is not representative, is based on the probable realization value, determined with prudence and good faith.

b) Net profits (losses) realized on the sales of securities from each sub-fund

Profits or losses realized on sales of securities from each sub-fund are calculated based on the average cost of the securities sold.

c) Conversion of foreign currencies for each sub-fund

The accounts of the various sub-funds are maintained in the following currencies:

Dexia Patrimonial Yield EURO in Euro
Dexia Patrimonial Balanced EURO in Euro
Dexia Patrimonial Growth EURO in Euro
Dexia Patrimonial Aggressive EURO in Euro
Dexia Patrimonial Conservative EURO in Euro
Dexia Patrimonial Balanced USD in USD
Dexia Patrimonial Dynamic EURO in Euro

The financial statements of the sub-funds are prepared in the above-mentioned currencies.

The value of securities in the portfolio expressed in a currency other than the currency of the sub-fund is translated into the base currency at the exchange rate prevailing at December 31, 2002

Income and expenses in currencies other than the currency of each sub-fund are translated into this currency at the exchange rates prevailing at the transaction date.

The exchange rate used as at December 31, 2002:
1 USD = 0.956663 EUR

Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen zum 31. Dezember 2002 (Fortsetzung)

a) Bewertung des Wertpapierportfolios der einzelnen Teilfonds

Der Wert von Wertpapieren, die zur amtlichen Notierung an einer Börse oder an irgendeinem sonstigen geregelten Markt zugelassen sind, wird auf der Grundlage des letztbekannten Kurses bestimmt. Wird dieses Wertpapier an mehreren Märkten gehandelt, erfolgt die Wertermittlung auf der Grundlage des letztbekannten Kurses auf dem Markt, auf dem das Wertpapier hauptsächlich gehandelt wird.

Der Wert von nicht notierten oder nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelten Wertpapieren und der Wert von notierten Wertpapieren, deren letzter Kurs nicht repräsentativ ist, wird auf der Grundlage des voraussichtlichen Veräußerungswertes bestimmt, der mit Sorgfalt und nach dem Grundsatz von Treu und Glauben geschätzt wird.

b) Nettogewinne (-verluste) aus der Veräußerung von Wertpapieren der einzelnen Teilfonds

Die aus der Veräußerung von Wertpapieren der einzelnen Klassen erzielten Gewinne oder Verluste werden auf der Grundlage der durchschnittlichen Kosten der veräußerten Wertpapiere berechnet.

c) Umrechnung ausländischer Währungen für die einzelnen Teilfonds

Die Buchführung der einzelnen Teilfonds erfolgt in der folgenden Währung:

Dexia Patrimonial Yield EURO in Euro
Dexia Patrimonial Balanced EURO in Euro
Dexia Patrimonial Growth EURO in Euro
Dexia Patrimonial Aggressive EURO in Euro
Dexia Patrimonial Conservative EURO in Euro
Dexia Patrimonial Balanced USD in USD
Dexia Patrimonial Dynamic EURO in Euro

Die Jahresabschlüsse der einzelnen Teilfonds werden in der oben genannten Währung erstellt.

Die Bewertung der Wertpapiere des Portfolios, die auf andere Währungen als die Währung des Teilfonds lauten, wird zu den am 31. Dezember 2002 geltenden Umrechnungskursen in diese Währung umgerechnet.

Die Erträge und Aufwendungen, die in anderen Währungen als die des Teilfonds lauten, werden zu den am Tag der Transaktion geltenden Umrechnungskursen in diese Währung umgerechnet.

Zum 31. Dezember 2002 verwendeter Devisenkurs:
1 USD = 0,956663 EUR

Toelichting bij de financiële staten per 31 december 2002 (vervolg)

a) Evaluatie van het effectenbezit van elk compartiment

De effecten toegelaten op een officiële notering of verhandeld op elke andere georganiseerde markt, worden geëvalueerd volgens hun laatst gekende koers. Indien de effecten op verschillende markten verhandeld worden, gebeurt de evaluatie op basis van de laatst gekende koers op de voornaamste markt waar deze effecten verhandeld worden.

De niet genoteerde effecten, of de effecten die niet verhandeld worden op een beurs of op enige andere georganiseerde markt, alsook de effecten die toegelaten werden in een notering maar waarvan de laatste koers niet representatief is, worden geëvalueerd op basis van hun vermoedelijke realisatie-waarde, voorzichtig en te goeder trouw geschat.

b) Netto-winsten(-verliezen) gerealiseerd op de verkoop van effecten van elk compartiment

De gerealiseerde winsten of verliezen op de verkoop van effecten van elk compartiment, worden berekend op basis van de gemiddelde kosten van de verkochte effecten.

c) Conversie van vreemde deviezen voor elk compartiment

De boekhouding van de compartimenten gebeurt in volgende deviezen:

Dexia Patrimonial Yield EURO in Euro
Dexia Patrimonial Balanced EURO in Euro
Dexia Patrimonial Growth EURO in Euro
Dexia Patrimonial Aggressive EURO in Euro
Dexia Patrimonial Conservative EURO in Euro
Dexia Patrimonial Balanced USD in USD
Dexia Patrimonial Dynamic EURO in Euro

De financiële toestand van de compartimenten wordt uitgedrukt in bovengenoemde munt.

De waarde van de effecten in portefeuille, uitgedrukt in andere deviezen dan die van het compartiment, wordt in deze munt omgezet volgens de wisselkoersen van kracht op 31 december 2002.

Kosten en inkomsten, uitgedrukt in andere deviezen dan de munt van het compartiment, worden omgezet in deze munt tegen de wisselkoers van kracht op de transactiedatum.

De wisselkoers per 31 december 2002 is:
1 USD = 0,956663 EUR

Notes aux états financiers au 31 décembre 2002 (suite)

d) Etats financiers globalisés de la SICAV

Les différents postes de l'état des actifs nets au 31 décembre 2002 de la SICAV sont égaux à la somme des postes correspondants dans les états financiers de chaque compartiment et sont établis en euro.

e) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment libellés en devises autres que la devise du compartiment est converti dans cette devise aux cours de change moyens en vigueur au jour de l'achat.

f) Contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours de change à terme à la date de clôture applicables pour la période restante jusqu'à l'échéance. Les bénéfices ou pertes résultant des contrats de change à terme sont comptabilisés dans l'état des variations des actifs nets.

g) Frais de premier établissement

Les frais de premier établissement sont amortis linéairement sur une durée de 5 ans à raison de 20% par an.

Note 3 — Commission de gestion

Le gestionnaire perçoit à la fin de chaque trimestre une commission au taux annuel de 0,25% maximum de la valeur de l'actif net moyen de chaque compartiment de la SICAV.

Note 4 — Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

A partir du 1er janvier 2002 et en vertu de la législation et des règlements en vigueur actuellement, la SICAV est soumise à la taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05% sur son actif net, calculée et payable par trimestre sur la base de l'actif net de chaque compartiment de la SICAV à la fin de chaque trimestre.

Aucune taxe n'est due sur les avoirs que la SICAV détient dans des parts d'autres OPCVM soumis à la taxe d'abonnement à Luxembourg.

Note 5 — Commission d'agent payeur

L'agent payeur perçoit une commission de 0,65% sur le montant total du dividende payé aux actions au porteur (matériellement émises).

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2002 (continued)

d) Combined financial statements of the SICAV

The combined statements of the SICAV are drawn up in Euro. Each item of the statement of net assets at December 31, 2002 are equal to the sum of the corresponding items in the financial statements of each sub-fund.

e) Acquisition cost of securities in the portfolio

The acquisition cost of securities in each sub-fund expressed in a currency other than the currency of the sub-fund is translated into the base currency at the average exchange rates prevailing on the date of purchase.

f) Forward foreign exchange contracts

The forward foreign exchange contracts are valued on the basis of forward exchange rates prevailing at the closing date and applicable to the remaining period until the expiration date. The profits or losses resulting from forward foreign exchange contracts are included in the statement of changes in net assets.

g) Formation costs

Formation costs are amortized using the straight-line method over 5 years at 20% per annum.

Note 3 — Management Fee

The Manager receives at the end of each quarter a commission of not more than 0.25 % p.a. of the average net asset value of each sub-fund of the SICAV.

Note 4 — Subscription Tax

The SICAV is governed by Luxembourg tax laws.

From January 1, 2002 and under current legislation and regulations, the SICAV is subject to subscription tax at an annual rate of 0.05 % on its net asset value calculated and payable quarterly based on the net assets of each sub-fund of the SICAV at the end of each quarter.

No tax is due on the assets held by the SICAV in other UCITS already subject to that subscription tax in Luxembourg.

Note 5 — Paying Agent Fee

A fee is paid to the paying agent that represents 0.65% of the total amount of the dividends paid in respect of bearer shares issued physically.

Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen zum 31. Dezember 2002 (Fortsetzung)

d) Die konsolidierten Gesamtabschlüsse der SICAV

Die Gesamtabschlüsse der SICAV sind in Euro erstellt. Die einzelnen Posten der Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2002 entsprechen der Summe der jeweiligen Posten in den Abschlüssen der einzelnen Teilfonds.

e) ErwerbskostenderWertpapieredesPortfolios

Die Erwerbskosten der Wertpapiere der einzelnen Teilfonds, die auf andere Währungen als die Währung des Teilfonds lauten, sind in diese Währung zu den durchschnittlichen Umrechnungskursen am Tag des Erwerbs umgerechnet.

f) Devisenterminkontrakte

Die Devisenterminkontrakte werden am Bewertungsstichtag zu den für die Restlaufzeit bis zur Endfälligkeit geltenden Devisentermin-Kursen bewertet. Die Gewinne oder Verluste aus Devisenterminkontrakten werden in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen.

g) Gründungskosten

Die Gründungskosten werden über einen Zeitraum von 5 Jahren zu jeweils 20% pro Jahr linear abgeschrieben.

Erläuterung 3 — Beratungskommission

Für ihre Dienstleistungen erhält die Verwaltungsgesellschaft am Ende jedes Vierteljahres eine Provision zum Satz von höchstens 0,25% p. a. des Wertes des durchschnittlichen Reinvermögens jedes Teilfonds der SICAV.

Erläuterung 4 — Abonnementssteuer

Die SICAV unterliegt der luxemburgischen Steuergesetzgebung.

Vom 1. Januar 2002 an und gemäß den geltenden Gesetzen und Verordnungen unterliegt die SICAV einer Abonnementssteuer in Höhe von jährlich 0,05% der Vermögenswerte, vierteljährlich errechnet und zahlbar unter Zugrundelegung des Nettovermögens der einzelnen Teilfonds der SICAV am Ende eines jeden Quartals.

Dieser Prozentsatz ist aufgehoben worden für die Vermögenswerte, die die SICAV in anderen OGAWs (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) hält, die bereits einer Abonnementssteuer in Luxemburg unterliegen.

Erläuterung 5 — Zahlagentgebühr

Der Zahlagent erhält eine Provision in Höhe von 0,65% des gesamten, für (tatsächlich ausgegebene) Inhaberanteile ausgeschütteten Dividendenbetrags.

Toelichting bij de financiële staten per 31 december 2002 (vervolg)

d) De geconsolideerde jaarrekening van de BEVEK

De verschillende posten van de staat van de netto-activa op 31 december 2002 van de BEVEK zijn gelijk aan de som van de overeenstemmende posten in de jaarrekening van elk compartiment omgezet in Euro.

e) Kosten voor het verwerven van effecten in portefeuille

De kosten voor de verwerving van de effecten van elk compartiment uitgedrukt in andere deviezen dan die van het compartiment, worden omgezet in deze munt tegen de gemiddelde wisselkoers van kracht op de transactiedatum.

f) Wisseltermijncontracten

De wisseltermijncontracten worden gewaardeerd tegen de termijnwisselkoersen op de afsluitingsdatum, die van toepassing zijn voor de resterende periode tot de vervaldag. De winsten of verliezen die voortvloeien uit de wisseltermijncontracten worden geboekt in de staat van de wijzigingen in de netto-activa.

g) Oprichtingskosten

De oprichtingskosten worden lineair afgeschreven over een periode van 5 jaar naar rato van 20% per jaar.

Toelichting 3 — Beheersprovisie

De beheerder ontvangt aan het einde van elk kwartaal een vergoeding van jaarlijks maximaal 0,25% van de gemiddelde intrinsieke waarde van elk compartiment van de BEVEK.

Toelichting 4 — Abonnementstaks

De BEVEK is onderworpen aan de fiscale wetgeving van Luxemburg.

Vanaf 1 januari 2002 en op grond van wetgeving en de reglementering die op dit ogenblik van kracht is, is de BEVEK onderworpen aan een jaarlijkse abonententaks van 0,05% op zijn activa, berekend en betaalbaar per trimester op basis van het netto-activa van elk compartiment van de BEVEK.

Geen additionele belasting is te betalen op de activa die de BEVEK belegt in andere ICB's die reeds onderworpen zijn aan de abonententbelasting in Luxemburg.

Toelichting 5 — Betaalagentcommissie

De betaalagent ontvangt een vergoeding van 0,65% op het totaal bedrag van het dividend betaald aan de aandelen aan toonder (materieel uitgegeven).