



**Informe semestral no revisado parcial  
para la distribución en España  
a 30 de junio de 2012**

# **PETERCAM L FUND**

Sociedad de Inversión de Capital Variable  
de derecho luxemburgués  
de múltiples subfondos

Registro Mercantil de Luxemburgo N° B 27.128

---

El presente informe constituye un extracto del informe semestral y tan sólo abarca los subfondos comercializados en España. El informe completo se encuentra disponible de forma gratuita en el domicilio social de la SICAV.

El Folleto completo, incluyendo las fichas descriptivas suplementarias de los subfondos aferentes a los subfondos correspondientes, solamente será válido cuando venga acompañado del último informe anual, así como del último informe semestral, si éste hubiera sido publicado después del último informe anual. Estos informes forman parte integral del Folleto completo.

Toda información puesta a disposición del público y que no estuviera contenida en el folleto completo deberá considerarse como no autorizada y no merecedora de credibilidad.

El Folleto completo no constituye ni una oferta ni una propuesta de suscripción de las acciones de los Subfondos de la SICAV PETERCAM L FUND. Los formularios de suscripción, conversión y reembolso se pueden obtener previa petición a una de las entidades autorizadas.

Los rendimientos históricos de los subfondos se adjuntan a la información clave destinada al inversor ("Información Clave").

---

<b>Organización</b> .....	<b>2</b>
<b>Información general</b> .....	<b>6</b>
<b>Informe de actividad del Consejo de Administración</b> .....	<b>10</b>
<b>Estado consolidado del patrimonio</b> .....	<b>16</b>
<b>Estado consolidado de las operaciones y otras variaciones del activo neto</b> .....	<b>17</b>
<b>PETERCAM L LIQUIDITY EUR&amp;FRN</b> .....	<b>18</b>
Política de inversión y perspectivas .....	18
Estado del patrimonio.....	19
Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto.....	20
Estadísticas.....	21
Estado de la cartera de valores y otros activos netos .....	23
Distribución económica y geográfica de la cartera de valores.....	24
<b>PETERCAM L BONDS EUR QUALITY</b> .....	<b>25</b>
Política de inversión y perspectivas .....	25
Estado del patrimonio.....	27
Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto.....	28
Estadísticas.....	29
Estado de la cartera de valores y otros activos netos .....	31
Distribución económica y geográfica de la cartera de valores.....	35
<b>PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS</b> .....	<b>37</b>
Política de inversión y perspectivas .....	37
Estado del patrimonio.....	39
Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto.....	40
Estadísticas.....	41
Estado de la cartera de valores y otros activos netos .....	44
Distribución económica y geográfica de la cartera de valores.....	47
<b>PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD</b> .....	<b>49</b>
Política de inversión y perspectivas .....	49
Estado del patrimonio.....	51
Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto.....	52
Estadísticas.....	53
Estado de la cartera de valores y otros activos netos .....	55
Distribución económica y geográfica de la cartera de valores.....	59
<b>PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE</b> .....	<b>61</b>
Política de inversión y perspectivas .....	61
Estado del patrimonio.....	62
Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto.....	63
Estadísticas.....	64
Estado de la cartera de valores y otros activos netos .....	66
Distribución económica y geográfica de la cartera de valores.....	68
<b>PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM</b> .....	<b>69</b>
Política de inversión y perspectivas .....	69
Estado del patrimonio.....	70
Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto.....	71
Estadísticas.....	72
Estado de la cartera de valores y otros activos netos .....	74
Distribución económica y geográfica de la cartera de valores.....	76
<b>Notas de los estados financieros</b> .....	<b>77</b>

# PETERCAM L FUND

## Organización

---

**Domicilio social** PETERCAM L FUND  
Sociedad de Inversión de Capital Variable  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBURGO

### Consejo de Administración

**Presidente** Francis HEYMANS  
Consejero Director  
PETERCAM S.A.  
19, Place Sainte-Gudule  
B-1000 BRUSELAS (BÉLGICA)

**Consejeros** Pierre AHLBORN  
Consejero Delegado  
BANQUE DE LUXEMBOURG  
Sociedad Anónima  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBURGO

Hugo LASAT  
Consejero Delegado  
PETERCAM S.A.  
19, Place Sainte-Gudule  
B-1000 BRUSELAS (BÉLGICA)

PETERCAM (LUXEMBURGO) S.A.  
1A, Rue Pierre d'Aspelt  
B.P. 879  
L-2018 LUXEMBURGO  
representada por:  
Christian BERTRAND  
Consejero Director

Fernand REINERS  
Miembro del Comité Directivo  
BANQUE DE LUXEMBOURG  
Sociedad Anónima  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBURGO

Lucien VAN DEN BRANDE  
PETERCAM S.A.  
19, Place Sainte-Gudule  
B-1000 BRUSELAS (BÉLGICA)

**Dirección** Christian BERTRAND  
Consejero Director  
PETERCAM (LUXEMBURGO) S.A.  
1A, Rue Pierre d'Aspelt  
B.P. 879  
L-2018 LUXEMBURGO

## PETERCAM L FUND

### Organización (continuación)

---

	<p>Philippe CUELENAERE Miembro de la Dirección PETERCAM (LUXEMBURGO) S.A. 1A, Rue Pierre d'Aspelt B.P. 879 L-2018 LUXEMBURGO (hasta el 15 de junio de 2012)</p> <p>Lucien VAN DEN BRANDE PETERCAM S.A. 19, Place Sainte-Gudule B-1000 BRUSELAS (BÉLGICA)</p>
<b>Banco Depositario, Agente Administrativo y Agente de transferencias</b>	<p>BANQUE DE LUXEMBOURG Sociedad Anónima 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURGO</p>
<b>Subagente de transferencias</b>	<p>EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBURGO</p>
<b>Gestor</b>	<p>PETERCAM (LUXEMBURGO) S.A. 1A, Rue Pierre d'Aspelt B.P. 879 L-2018 LUXEMBURGO</p>
<b>Servicios Financieros</b>	<p>BANQUE DE LUXEMBOURG Sociedad Anónima 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURGO</p> <p>PETERCAM S.A. 19, Place Sainte-Gudule B-1000 BRUSELAS (BÉLGICA)</p>
<b>Representante y Domicilio de Pago en Suiza</b>	<p>PETERCAM PRIVATE BANK (SUIZA) S.A. Centro Swissair 31, Route de l'Aéroport CH-1218 LE GRAND-SACONNEX (Ginebra)</p>
<b>Representante y Domicilio de Pago en Alemania*</b>	<p>MARCARD, STEIN &amp; CO AG Ballindamm 36 D-20095 HAMBURGO</p>

---

\* véase el cuadro de los países de comercialización de cada subfondo en la página 7.

## PETERCAM L FUND

### Organización (continuación)

---

<b>Representante y Domicilio de Pago en Bélgica</b>	PETERCAM S.A. 19, Place Sainte-Gudule B-1000 BRUSELAS (BÉLGICA)
<b>Representante y Domicilio de Pago en los Países Bajos *</b>	PETERCAM NEDERLAND BRANCH De Lairessestraat 180 NL-1075 HM ÁMSTERDAM
<b>Representante y Domicilio de Pago en España *</b>	ALL FUNDS BANK S.A. C/NURIA 57 COLONIA MIRASIERRA E-28034 MADRID
<b>Corresponsal centralizador en Francia *</b>	CACEIS BANK 1-3, Place Valhubert F-75013 PARÍS
<b>Auditor</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS, Sociedad cooperativa (antiguamente denominada PRICEWATERHOUSECOOPERS SARL) 400, Route d'Esch L-1471 LUXEMBURGO

---

\* véase el cuadro de los países de comercialización de cada subfondo en la página 7.

## PETERCAM L FUND

### Organización (continuación)

\* El cuadro indicado a continuación indica el país de comercialización de los subfondos operativos a fecha del presente informe:

		País de comercialización					
		Suiza	Alemania	Bélgica	Holanda	España	Francia
Subfondos	PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	X	-	X	X	X	X
	PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	X	X	X	X	X	X
	PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	X	X	X	X	X	X
	PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	X	X	X	X	X	X
	PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	X	X	X	X	X	X
	PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	X	X	X	X	X	X

## PETERCAM L FUND

### Información general

PETERCAM L FUND (denominada en lo sucesivo “la SICAV”) fue constituida el 23 de diciembre de 1987 en forma de Sociedad de Inversión de Capital Variable (SICAV) de múltiples subfondos de derecho luxemburgués, por un período indefinido. A fecha del informe, la SICAV está sujeta a la ley de 10 de agosto de 1915 y a sus correspondientes enmiendas relativas a las sociedades mercantiles, así como a la Parte I de la ley de 17 de diciembre de 2010 acerca de los Organismos de Inversión Colectiva y las disposiciones de la directiva 2009/65/CE en sus correspondientes enmiendas. Está más concretamente sujeta a lo dispuesto en el artículo 27 de la ley de 17 de diciembre de 2010 (SICAV “autogestionada”).

La escritura de constitución de la SICAV se publicó en el *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* el 17 de febrero de 1988 y los estatutos, modificados por última vez por la Junta General Extraordinaria de 6 de septiembre de 2010, se publicaron en el *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* el 4 de noviembre de 2010 y se depositaron ante el Registro Mercantil de Luxemburgo, del cual pueden obtenerse copias.

En la fecha del presente informe, los siguientes subfondos se encuentran operativos en España:

- |  |                   |
|--|-------------------|
| - PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN               | denominado en EUR |
| - PETERCAM L BONDS EUR QUALITY               | denominado en EUR |
| - PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS               | denominado en EUR |
| - PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD              | denominado en EUR |
| - PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE    | denominado en EUR |
| - PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM | denominado en EUR |

A elección del accionista, las acciones de la SICAV podrán emitirse como:

- **acciones de clase A:** acciones de distribución que, en principio, confieren a sus titulares el derecho a cobrar un dividendo en metálico, tal y como se describe en el folleto vigente.
- **acciones de clase B:** acciones de capitalización que, en principio, no confieren a sus titulares el derecho a cobrar dividendos, sino que la participación que les corresponda por el importe a repartir se capitaliza en el subfondo al que pertenezcan dichas acciones de capitalización.
- **acciones de clase C HEDGED:** acciones de distribución que se distinguen de las acciones de la clase A por el hecho de que el riesgo de divisas, excluido el euro, se ve reducido por una política activa de cobertura de riesgo de tipo de cambio en relación con el euro. La proporción global de las divisas, distintas al euro, constatada a nivel del activo neto del subfondo, se cubrirá a tanto alzado de los activos netos de la clase de acciones C HEDGED. La exposición en euros de las acciones de la clase C HEDGED deberá alcanzar como mínimo un 90 % de los activos netos de dicha clase de acciones.
- **acciones de clase D HEDGED:** acciones de capitalización que se distinguen de las acciones de la clase B por el hecho de que el riesgo de divisas, excluido el euro, se ve reducido por una política activa de cobertura de riesgo de tipo de cambio en relación con el euro. La proporción global de las divisas, distintas al euro, constatada a nivel del activo neto del subfondo, se cubrirá a tanto alzado de los activos netos de la clase de acciones D HEDGED. La exposición en euros de las acciones de la clase D HEDGED deberá alcanzar como mínimo un 90 % de los activos netos de dicha clase de acciones.
- **acciones de clase E:** acciones que tienen las mismas características que las acciones de la clase A y están reservadas a los inversores institucionales conforme a las disposiciones del párrafo c) del apartado 2 del artículo 174 de la ley de 17 de diciembre de 2010.
- **acciones de clase F:** acciones que tienen las mismas características que las acciones de la clase B y están reservadas a los inversores institucionales conforme a las disposiciones del párrafo c) del apartado 2 del artículo 174 de la ley de 17 de diciembre de 2010.

## PETERCAM L FUND

### Información general (continuación)

---

- **acciones de clase G HEDGED:** acciones que tienen las mismas características que las acciones de la clase C HEDGED y están reservadas a los inversores institucionales conforme a las disposiciones del párrafo c) del apartado 2 del artículo 174 de la ley de 17 de diciembre de 2010.
- **acciones de clase H HEDGED:** acciones que tienen las mismas características que las acciones de la clase D HEDGED y están reservadas a los inversores institucionales conforme a las disposiciones del párrafo c) del apartado 2 del artículo 174 de la ley de 17 de diciembre de 2010.
- **acciones de la clase K:** acciones de distribución que se diferencian de las acciones de la clase A en una comisión de comercialización y una comisión de gestión distinta.
- **acciones de la clase L:** acciones de capitalización que se diferencian de las acciones de la clase B en una comisión de comercialización y una comisión de gestión distinta.
- **acciones de clase M USD:** acciones de distribución que se distinguen de las acciones de la clase A por el hecho de que están denominadas en dólares de Estados Unidos de América. El Gestor adoptará las medidas oportunas para reducir al máximo la exposición al riesgo de cambio para las acciones de clase M USD con respecto a la divisa de referencia del subfondo, recurriendo a técnicas e instrumentos de cobertura y otros. **Se señala al inversor que no se podrá garantizar una cobertura del riesgo de cambio al 100% con respecto a la divisa de referencia del subfondo.**
- **acciones de clase M CHF:** acciones de distribución que se distinguen de las acciones de la clase A por el hecho de que están denominadas en francos suizos. El Gestor adoptará las medidas oportunas para reducir al máximo la exposición al riesgo de cambio para las acciones de clase M CHF con respecto a la divisa de referencia del subfondo, recurriendo a técnicas e instrumentos de cobertura y otros. **Se señala al inversor que no se podrá garantizar una cobertura del riesgo de cambio al 100% con respecto a la divisa de referencia del subfondo.**
- **acciones de clase N USD:** acciones de capitalización que se distinguen de las acciones de la clase B por el hecho de que están denominadas en dólares de Estados Unidos de América. El Gestor adoptará las medidas oportunas para reducir al máximo la exposición al riesgo de cambio para las acciones de clase N USD con respecto a la divisa de referencia del subfondo, recurriendo a técnicas e instrumentos de cobertura y otros. **Se señala al inversor que no se podrá garantizar una cobertura del riesgo de cambio al 100% con respecto a la divisa de referencia del subfondo.**
- **acciones de clase N CHF:** acciones de capitalización que se distinguen de las acciones de la clase B por el hecho de que están denominadas en francos suizos. El Gestor adoptará las medidas oportunas para reducir al máximo la exposición al riesgo de cambio para las acciones de clase N CHF con respecto a la divisa de referencia del subfondo, recurriendo a técnicas e instrumentos de cobertura y otros. **Se señala al inversor que no se podrá garantizar una cobertura del riesgo de cambio al 100% con respecto a la divisa de referencia del subfondo.**

**Información general (continuación)**

- **acciones de clase P:** acciones de capitalización que se distinguen de las acciones de clase B en una estructura distinta de la comisión de gestión y de distribución, tal y como se indica en la ficha descriptiva de cada subfondo, incluida en el folleto de la SICAV y reservadas a los OICVM y/u otras IIC cuya promoción corre a cargo del grupo PETERCAM. El acceso a esta clase está sujeto a la aprobación del Consejo de Administración de la SICAV. Las acciones de la clase P pueden ser suscritas por establecimientos financieros, siempre y cuando los establecimientos financieros correspondientes confirmen a la SICAV, al banco depositario o al agente de transferencias, que actúan de forma exclusiva, en el marco de las órdenes de suscripción y/o de conversión correspondientes, a cuenta de los OICVM y/u otras IIC cuya promoción está garantizada por el grupo PETERCAM.
- **acciones de clase T USD:** acciones que tienen las mismas características que las acciones de la clase M USD y están reservadas a los inversores institucionales conforme a las disposiciones del párrafo c) del apartado 2 del artículo 174 de la ley de 17 de diciembre de 2010.
- **acciones de clase T CHF:** acciones que tienen las mismas características que las acciones de la clase M CHF y están reservadas a los inversores institucionales conforme a las disposiciones del párrafo c) del apartado 2 del artículo 174 de la ley de 17 de diciembre de 2010.
- **acciones de clase U USD:** acciones que tienen las mismas características que las acciones de la clase N USD y están reservadas a los inversores institucionales conforme a las disposiciones del párrafo c) del apartado 2 del artículo 174 de la ley de 17 de diciembre de 2010.
- **acciones de clase U CHF:** acciones que tienen las mismas características que las acciones de la clase N CHF y están reservadas a los inversores institucionales conforme a las disposiciones del párrafo c) del apartado 2 del artículo 174 de la ley de 17 de diciembre de 2010.

Las clases de acciones disponibles para cada subfondo se indican en la ficha informativa del subfondo incluida en el folleto de la SICAV.

El Valor Liquidativo, el precio de emisión y el precio de rescate de las acciones (de cada subfondo) están disponibles todos los días laborables en el domicilio social de la SICAV y, en Suiza, todos los días laborables en Ginebra, en el domicilio del Representante PETERCAM PRIVATE BANK (SUIZA) S.A., Ginebra (para los subfondos correspondientes).

La SICAV publica, a finales de cada año, un informe anual revisado por el auditor y, a finales de cada semestre, un informe semestral no revisado. Dichos informes financieros contienen, entre otras cosas, estados financieros distintos establecidos para cada subfondo. La divisa de consolidación es el euro.

Los informes financieros se encuentran disponibles, de forma gratuita:

- en el domicilio social de la SICAV, en las oficinas de PETERCAM S.A.,
- ante el Representante y Domicilio de Pago en Suiza PETERCAM PRIVATE BANK (SWITZERLAND) S.A., Ginebra,
- ante el Representante y Domicilio de Pago en Bélgica PETERCAM S.A., Bruselas,
- ante el Representante y Domicilio de Pago en los Países Bajos PETERCAM NEDERLAND BRANCH, Ámsterdam,
- ante el Representante y Domicilio de Pago en España ALL FUNDS BANK S.A., Madrid,
- ante el Corresponsal centralizador en Francia, CACEIS BANK, París
- y ante el Representante y Domicilio de Pago en Alemania, MARCARD, STEIN & CO AG, Hamburgo.

## PETERCAM L FUND

### Información general (continuación)

Hasta el día 30 de abril de 2012, el régimen fiscal aplicable conforme al campo de aplicación de la Directiva Europea 2003/48/CE sobre el régimen fiscal de los beneficios derivados del ahorro, era el siguiente:

Subfondo	Clase de acción	Régimen fiscal para el dividendo	Régimen fiscal para el reembolso	% efectivo de las inversiones directas e indirectas en títulos de deuda
PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	CAP	N/A	CUBIERTO	97,89
PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	DIS	CUBIERTO	CUBIERTO	97,89
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	CAP	N/A	CUBIERTO	97,91
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	DIS	CUBIERTO	CUBIERTO	97,91
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	CAP	N/A	CUBIERTO	94,39
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	DIS	CUBIERTO	CUBIERTO	94,39
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	CAP	N/A	CUBIERTO	95,06
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	DIS	CUBIERTO	CUBIERTO	95,06
PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	CAP	N/A	CUBIERTO	99,08
PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	DIS	CUBIERTO	CUBIERTO	99,08
PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM*	CAP	N/A	CUBIERTO	98,03
PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM*	DIS	CUBIERTO	CUBIERTO	98,03

A partir del 1 de mayo de 2011, el régimen fiscal aplicable conforme al campo de aplicación de la Directiva Europea 2012/48/CE sobre el régimen fiscal de los beneficios derivados del ahorro es el siguiente:

Subfondo	Clase de acción	Régimen fiscal para el dividendo	Régimen fiscal para el reembolso	% efectivo de las inversiones directas e indirectas en títulos de deuda
PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	CAP	N/A	CUBIERTO	99,66
PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	DIS	CUBIERTO	CUBIERTO	99,66
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	CAP	N/A	CUBIERTO	97,85
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	DIS	CUBIERTO	CUBIERTO	97,85
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	CAP	N/A	CUBIERTO	97,86
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	DIS	CUBIERTO	CUBIERTO	97,86
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	CAP	N/A	CUBIERTO	97,35
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	DIS	CUBIERTO	CUBIERTO	97,35
PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	CAP	N/A	CUBIERTO	98,37
PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	DIS	CUBIERTO	CUBIERTO	98,37
PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	CAP	N/A	CUBIERTO	98,64
PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	DIS	CUBIERTO	CUBIERTO	98,64

\* El régimen fiscal del subfondo PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM se actualiza, de conformidad con el acta del Consejo de Administración de 7 de junio de 2010, con base al porcentaje de los importes invertidos directa e indirectamente en títulos de deuda, a fecha de 31 de diciembre de 2010, de dicho subfondo.

## **Macroeconomía**

### **Contexto económico**

Al igual que en 2011, la economía mundial inició el año 2012 con una nota extremadamente prometedora. La recuperación de la economía americana presentaba cada vez más características estructurales, mientras que en Europa, el Banco Central Europeo (BCE) parecía finalmente poder invertir la tendencia con sus inyecciones masivas de liquidez. Por su parte, los banqueros centrales en los países emergentes habían podido levantar el pie del freno monetario gracias al repliegue de la inflación. Por lo tanto, la economía mundial parecía haber empezado con buen pie con rumbo a un crecimiento que pese a lejos de ser espectacular, parecía no obstante correcto. Sin embargo, lamentablemente, dichas esperanzas fueron destruidas por la reaparición, durante los últimos meses, de importantes riesgos a la baja. La crisis del euro fue aumentando con la probabilidad cada vez mayor de una salida de Grecia del euro y el empeoramiento evidente de la situación española. La agitación derivada de dicho contexto también afectó desde entonces a los países emergentes e incluso el modesto crecimiento en Estados Unidos empezó recientemente a mostrar algunas fisuras. Los banqueros centrales parecen estar dispuestos a ir relativamente lejos para contrarrestar los riesgos a la baja, aunque al mismo tiempo, cada vez con más frecuencia también se preguntan si aún disponen de las armas necesarias para ello. La economía mundial vuelve a encontrarse en una fase de ralentización.

### **Estados Unidos**

Desde la interrupción progresiva de las importantes medidas de recuperación en 2010, la economía americana ha registrado por término medio un crecimiento anual del 1,9%. Un crecimiento que pese a ser positivo, sigue sin ser suficiente para borrar las consecuencias de la profunda recesión. En términos reales, la economía apenas ha avanzado un 1,3% hasta el momento con respecto a finales de 2007, mientras que la población ha aumentado con una rapidez muy superior. La actividad económica por americano sigue siendo hoy en día inferior en un 2,2% al nivel registrado a finales de 2007. El empleo sigue mostrando un retraso de 5 millones de puestos de trabajo con respecto al periodo previo a la crisis. No obstante, la recuperación americana volvió a consolidarse durante los últimos trimestres con la desaparición de varios factores negativos de los últimos años. El mercado inmobiliario se estabiliza desde hace varios trimestres y la actividad de la construcción vuelve a contribuir de nuevo en el crecimiento económico mundial. Las concesiones de créditos a las empresas también se normalizaron. Además, las sociedades americanas muestran una situación financiera resplandeciente gracias a niveles de liquidez históricamente altos. Esto también se reflejó claramente durante los primeros meses del año en el mercado laboral. Así pues, la creación de empleos se acentuó con creces y la recuperación americana por fin dio la impresión de pasar a la velocidad superior. Sin embargo, a partir de la primavera, este bonito escenario empezó a agrietarse. Así pues, el mercado laboral registró una nueva ralentización y los indicadores coyunturales avanzados también demostraron algunos indicios de dudas. Al final, la recuperación económica americana sigue siendo mediocre.

A pesar de los indicios de normalización de la economía americana, la recuperación sigue estando ensombrecida por grandes incertidumbres. El aumento progresivo de la crisis del euro es importante para Estados Unidos, ya que podría contaminar al resto de la economía mundial. El peligro en dicho marco aumentó mucho durante las últimas semanas. No obstante, la mayor incertidumbre quizás resida en su propia política presupuestaria. Con un déficit presupuestario equivalente a entorno el 8% del PIB y una deuda pública que se aproxima al 100%, la evolución de las finanzas públicas americana es claramente insostenible. Las difíciles decisiones que deberán tomarse al respecto fueron aplazadas al periodo posterior a las elecciones presidenciales en noviembre. Sin cambio de política, el año 2013 registrará una contracción presupuestaria de en torno al 3,5% del PIB con el final de las reducciones de impuestos decretadas durante el mandato de Bush y de las medidas de recuperación de Obama. Un golpe presupuestario de tal calibre debería sumergir a la economía en la recesión, aunque debería encontrarse un compromiso al respecto hasta dicho plazo. Mientras tanto, la política anti-cíclica se encuentra en manos de la Reserva Federal (Fed) y esta última parece estar

preparándose ante un nuevo paquete de medidas de recuperación. El rápido enfriamiento de la inflación durante los últimos meses deja la puerta abierta en dicho marco. Ocurra lo que ocurra, todo parece indicar que la economía americana aún debería registrar una recuperación moderada durante los próximos trimestres.

### **Europa**

La zona euro también parecía haber empezado bien el año. El BCE había conseguido durante el mes de diciembre atenuar el clima de crisis a través de préstamos masivos de liquidez al sector financiero. Gracias a los buenos rendimientos de la economía alemana, la actividad económica en la zona euro se había estabilizado, presentando una situación mejor de la prevista. No obstante, las buenas noticias procedentes de la zona euro fueron de corto plazo. El anuncio realizado por el gobierno español, indicando que no alcanzaría los objetivos presupuestarios para 2012 y sobretodo, las elecciones griegas de principios de mayo provocaron finalmente un disparo espectacular de la crisis del euro. El euro parece dirigirse poco a poco hacia un punto crucial y las autoridades europeas dan mucho que desear desde hace ya un buen tiempo. Teniendo en cuenta la incertidumbre que rodea al euro y las perspectivas económicas, los empresarios no se atreven a invertir ni a contratar. En Grecia, al igual que en Portugal y aún más preocupante en Italia, la confianza de las empresas volvió a caer a niveles próximos de 2009. Además, las consecuencias también se resienten en los países considerados "más fuertes", como Alemania, pilar de la zona euro, en donde los indicadores anticipados se deterioraron rápidamente durante los últimos meses. Así pues, toda la zona euro parece hundirse cada vez más en la recesión y no podrá restaurar la confianza y escaparse de dicha recesión sin aportar una respuesta clara a la crisis del euro.

Mientras tanto, el malestar amenaza con provocar daños estructurales a las economías europeas. La tasa de desempleo alcanzó un 11%, lo cual corresponde al nivel más alto registrado desde hace más de 30 años. El desempleo de los jóvenes se ha duplicado, alcanzando más del 50% en Grecia y en España y estas cifras semejantes amenazan con destruir aún más el potencial de crecimiento de la zona euro, que como mínimo ya está bastante limitado. Si los responsables políticos europeos no pudiesen encontrar rápidamente soluciones al problema, ¿lo conseguirá el BCE? Este último no debe preocuparse de la inflación, que ya volvió a caer de un 3% aproximadamente durante el año pasado hasta un 2,4%. La debilidad del mercado laboral y las concesiones de créditos dudosas sugieren que los riesgos inflacionistas en la zona euro son, por decirlo de algún modo, inexistentes. Así pues, el camino está libre para implementar medidas importantes. El BCE no ya no debería esperar demasiado tiempo para intervenir, aunque su intervención no aportará de por sí ninguna solución estructural a la crisis actual.

La población griega ya no soporta más los esfuerzos de saneamiento y las reformas, hecho que no es nada sorprendente ya que desde 2008, la economía griega se ha replegado un 17%, mientras que la tasa de desempleo triplicó hasta alcanzar cerca de un 22%. Sin embargo, Grecia, de conformidad con el plan de rescate de Europa y del FMI, aún debe realizar muchos esfuerzos. Tal y como lo desea la tradición en Europa, siempre es posible lograr un compromiso final y aún podría darse el caso para Grecia. No obstante, el abismo existente entre aquello que la economía griega aún es capaz de soportar y está dispuesta a soportar y aquello que las autoridades europeas consideran indispensable ha alcanzado dimensiones demasiado grandes. Encontrar un compromiso realista que pueda reposicionar a Grecia de forma sostenible en el sendero de la zona euro cada vez va siendo más difícil. Grecia lo ha entendido bien y cada vez son más los ciudadanos que sacan sus fondos de los bancos para evitar el riesgo de una conversión en una nueva divisa propia mucho más débil, empujando dicho "*bank run*" a los bancos griegos al borde del precipicio. Sin una ayuda suplementaria y sobretodo, una flexibilidad mayor de las condiciones económicas y de las reformas correspondientes, a Grecia no le quedará más remedio que salir de la zona euro. Sin embargo, parece poco probable que Europa esté dispuesta a realizar tales concesiones, a pesar de que una salida de la zona euro se haya convertido actualmente en el escenario más probable.

España también se encuentra de nuevo bajo presión, ya que los bancos españoles han sido arrastrados por el hundimiento del mercado inmobiliario y necesitan urgentemente ayuda (las

estimaciones reflejan un nivel de entre el 5 y el 10% del PIB). Como el gobierno ya no está en condiciones de obtener cantidades tan importantes en el mercado de renta fija, a España no le quedará más remedio que recurrir, en un plazo relativamente corto, a los fondos de rescate europeos. Además, durante los próximos meses se tendrá que elaborar un segundo plan de apoyo para Portugal y quizás también para Irlanda. La recesión galopante en la periferia de la zona euro no hace más que acentuar la dinámica a la baja. Así pues, esto acentúa la presión en el mercado inmobiliario, el sector financiero y las finanzas públicas en los países implicados y ello, incluso antes de una salida de Grecia de la zona euro. Si llegamos a una situación similar durante los próximos meses, la pregunta de "¿a quién le toca ahora?" no tardará en surgir rápidamente en las mentes de los ahorradores, que optarán por retirar sus fondos de los países de riesgo, provocando un "bank run" desastroso en toda la periferia, situación que daría lugar a la salida progresiva de todos y cada uno de dichos países del euro. Por lo tanto, las autoridades europeas tienen la misión de poner fin a esta espiral negativa.

La solución estructural no debe buscarse en realidad demasiado lejos. La historia nos ha demostrado que ninguna unión monetaria podría sobrevivir sin una auténtica unión política y la zona euro no se escapa evidentemente de dicha regla. La opción para la zona euro es evidente: más unión o menos unión. La crisis actual podrá resolverse, evitando sobre todo cualquier riesgo de recidiva, si se opta por más unión. En concreto, esto supone el paso a una zona euro con una autoridad presupuestaria a nivel de la unión (y la emisión de euro-obligaciones) y un enfoque del sector financiero a nivel europeo. Esto también supone, en el seno de la unión, un apoyo de los más débiles por parte de los más fuertes. Al mismo tiempo, deben implementarse mecanismos para evitar que este apoyo se convierta en un factor permanente (a pesar de que pueda durar bastante tiempo). Sin embargo, a día de hoy, no existe el deseo político para evolucionar en dicho sentido. No obstante, la otra solución consiste en un paso a menos unión, un cambio que sería muy penoso y perjudicial. El escenario más probable sigue siendo una opción a favor de una mayor unión, pero mientras que no se haya optado claramente por dicha vía, la zona euro seguirá balanceándose en una línea de ruptura extremadamente inestable.

### ***Japón***

La economía japonesa inició sorprendentemente bien el año, registrando durante el primer trimestre, un crecimiento anual de la actividad económica de cerca de un 5%, gracias especialmente a la fuerte subida del gasto de los hogares. Los indicadores anticipados sugieren que la economía también resistió bien durante la primavera. Sin embargo, la economía japonesa sigue siendo relativamente vulnerable en caso de empeoramiento del clima exterior. Mientras que los mercados financieros se preocupan de las finanzas públicas de los países del "Club Med", Japón sigue liberándose sorprendentemente de dicho escenario. Con una deuda pública que próximamente superará el tope del 200% del PIB, la situación de las finanzas públicas japonesas es aún más preocupante que la de Grecia. A pesar de que a Japón ya se le haya presentado la factura de dicha situación, actualmente pocos parecen preocuparse realmente de ello, ya que si el estado japonés es efectivamente muy pobre, el sector privado es muy rico.

### ***Países emergentes***

Los países emergentes de Asia y de América Latina tuvieron que volver a enfrentarse a importantes riesgos inflacionistas durante el año pasado, aunque parece ser que salieron de dicha situación relativamente bien. Así pues, la inflación en los países emergentes de Asia volvió a caer por término medio de un 6,3% a mediados de 2011 a un 4,3%, lo cual permitió que los banqueros centrales de las regiones emergentes pudieran ralentizar el freno monetario. Nuevos incentivos monetarios debían relanzar la actividad económica durante todo el año 2012, aunque la crisis del euro amenaza con fastidiar el festín. La mayoría de los países emergentes siguen dependiendo de los flujos de capitales extranjeros y de este modo, dichas economías son muy sensibles a los choques de confianza y a las fluctuaciones de los flujos de capitales internacionales. Además, Europa sigue siendo un importante mercado de salidas para muchos países emergentes. Los indicadores anticipados de muchos países emergentes se replegaron claramente durante las últimas semanas. Los banqueros centrales

realizarán sensiblemente más esfuerzos durante los próximos meses para contrarrestar dicho impacto negativo. No obstante, los países emergentes podrían registrar efectivamente varios trimestres difíciles. Los escenarios de aterrizaje brutal o de recesión no parecen estar al orden del día por ahora, aunque tampoco se plantea la posibilidad de un fuerte crecimiento económico a corto plazo.

### ***Política monetaria***

La inflación retrocedió prácticamente en todo el mundo durante los últimos meses y el reciente repliegue importante de los precios del petróleo debería reforzar aún más esta tendencia, permitiendo abrir camino hacia nuevos incentivos monetarios. En los países emergentes y las economías vinculadas con las materias primas, las autoridades monetarias ya cambiaron de rumbo e iniciaron un nuevo ciclo de facilitación. En Japón, en Reino Unido y en la zona euro, los banqueros centrales llevaron a cabo este año inyecciones adicionales de liquidez. La combinación de un enfriamiento de la inflación y los riesgos cada vez mayores que afectan al crecimiento dejan entrever nuevas iniciativas durante los próximos meses. Hasta la Fed podría adoptar nuevas medidas de recuperación. En cuanto a saber si esto cambiará realmente algo para la economía real en el clima actual, eso ya es otra cosa.

### ***Mercados de divisas***

El dólar empezó el año con un curso de 1,30 para un euro y se mantuvo entre 1,30 y 1,35 durante los cuatro primeros meses. Por último, el disparo de la crisis del euro y la clara mejora de los rendimientos de la economía americana (que debería reflejarse a largo plazo en la política monetaria relativa) volvieron a favorecer una apreciación del dólar, que incluso llegó a alcanzar el nivel de 1,23 dólares por euro. Del mismo modo, el dólar benefició en dicho marco de un determinado estado de valor-refugio. Las previsiones de un nuevo disparo de la crisis del euro siguen sugiriendo aún un determinado potencial de apreciación del dólar con respecto al euro durante los próximos meses.

Los fundamentales subyacentes de los distintos países emergentes parecen sólidos, aunque muchos de dichos países (y sobretodo sus divisas) siguen siendo muy sensibles a los cambios de sentimientos en los mercados mundiales y a las variaciones de los flujos de capitales internacionales. Por lo tanto, el clima actual de incertidumbre y volatilidad sigue siendo nefasto para las divisas de los países emergentes.

### ***Mercados de obligaciones***

- La evolución en los **mercados de obligaciones gubernamentales** fue relativamente monótona durante el primer semestre. Grecia y España permanecieron seriamente bajo presión. En España, Bankia se libró por poco de la costalada fatal. Los inversores buscaron su salvación ante deudores considerados como concretamente seguros. Los países más sólidos de la zona euro, como Alemania, los Países Bajos y Finlandia, abonaron intereses débiles. Así pues, los tipos de las obligaciones gubernamentales alemanas a 10 años pasaron bajo el nivel del 2% en junio. Sin embargo, Italia tuvo que pagar más del 6% para obtener financiamiento a 10 años y en España, los tipos a diez años incluso superaron el nivel del 7% en junio.
- A nivel de las **obligaciones de sociedades de tipo investment grade**, el primer trimestre fue relativamente favorable. Los diferenciales con respecto a los títulos gubernamentales se redujeron, sobretodo para los instrumentos financieros subordinados. Sin embargo, volvieron a subir en mayo. Por lo general, esta clase de activos resultó menos volátil que los títulos de Estado en Europa. Por primera vez, el rendimiento en el componente no financiero del índice iBoxx Euro Corporate Bond pasó bajo el nivel del 3%. Sin embargo, el segmento financiero estuvo bajo presión durante el segundo trimestre.
- El mercado de las **obligaciones de sociedades de gran rendimiento** mantuvo relativamente su rumbo durante el primer trimestre, gracias a las inyecciones masivas de liquidez por los bancos centrales. Sin embargo, esta clase de activos también tuvo que ceder terreno durante el segundo

trimestre, con motivo de la aversión generalizada por el riesgo en los mercados financieros. El mes de mayo habrá sido concretamente difícil, con una clara acentuación de los diferenciales.

**Mercados de acciones**

Tras un buen inicio del año alimentado por las distintas medidas de recuperación monetarias, los mercados de acciones se mostraron concretamente volátiles durante el primer trimestre. Tras la temporada de resultados, que fueron globalmente sólidos para las acciones europeas, resultó más difícil para los inversores encontrar un punto de referencia. Los problemas persistentes en la periferia europea afectaron a los precios. El fracaso de la introducción en bolsa de Facebook también ensombreció el sentimiento. Algunos buenos resultados macroeconómicos en Estados Unidos tranquilizaron ligeramente la situación en un principio aunque una vez, esto no duró. Las bolsas americanas registraron rendimientos superiores a los de sus homólogas europeas y las sociedades activas a nivel mundial mostraron por lo general rendimientos superiores a los actores concentrados exclusivamente en su mercado nacional.

- **Rendimientos de las principales bolsas norteamericanas**

Índice	1º sem. de 2012 (en divisa local)	1º sem. de 2012 (en EUR)
Dow Jones Industrial	5,42%	7,84%
S&P 500	8,31%	10,80%
Nasdaq Composite	12,66%	15,25%

- **Rendimientos de las principales bolsas europeas**

Índice	1º sem. de 2012 (en divisa local)	1º sem. de 2012 (en EUR)
DJ STOXX	2,71%	2,71%
DJ Euro STOXX 50	-2,24%	-2,24%
FTSE 100	-0,02%	3,22%
CAC 40	1,17%	1,17%
DAX 30	8,78%	8,78%
AEX	-1,65%	-1,65%
Milán MIB 30	-4,27%	-4,27%
BEL 20	6,92%	6,92%
Mercado suizo	2,20%	3,52%
IBEX 35 (Madrid)	-17,09%	-17,09%
Estocolmo (OMX)	2,91%	4,75%
Atenas SE	-10,18%	-10,18%

- **Rendimientos de las principales bolsas asiáticas y sudamericanas**

Índice	1º sem. de 2012 (en divisa local)	1º sem. de 2012 (en EUR)
Tokio (TOPIX)	5,69%	4,25%
Índice Nikkei 225	6,52%	5,07%
Hang Seng	5,46%	8,02%
Shanghai A Shares	1,14%	2,49%
Argentina Merval	-4,71%	-7,26%
Brazil Bovespa	-4,23%	-9,47%
México IPC	8,42%	15,28%

La información relativa a cada subfondo se indica en la sección "Política de inversión y perspectivas".

En Luxemburgo, a 9 de agosto de 2012

El Consejo de Administración

Nota: Las informaciones de este informe se ofrecen a título indicativo con base a la información histórica y no son indicativas de futuros resultados.

## PETERCAM L FUND

Estado consolidado del patrimonio (en EUR)\*  
a 30 de junio de 2012

### Activo

Cartera de valores en su valor de evaluación	2.422.144.661,96
Depósitos de garantías sobre futuros	1.714.204,65
Saldos bancarios	78.061.881,16
Otros saldos líquidos	3.015.781,49
Gastos de establecimiento, netos	895,89
A recibir por ventas de valores	6.802.485,61
A recibir en la emisión de acciones	946.348,75
Rentas a recibir por cartera de valores	40.593.032,22
Intereses bancarios a recibir	13,30
Plusvalías no realizadas sobre futuros	886.822,79
Plusvalías no realizadas en cambios a plazo	730.016,79
Gastos pagados por adelantado	11.072,74
Total del activo	2.554.907.217,35

### Exigible

Deudas bancarias	3.931.226,78
Otras deudas a vista	454.751,64
Contratos de opciones vendidos al valor de evaluación	206.215,02
A pagar en la compra de valores	1.745.874,50
A pagar en reembolsos de acciones	2.091.976,85
Intereses bancarios y gastos a abonar	2.037.487,15
Total del exigible	10.467.531,94
Activo neto al final del ejercicio	2.544.439.685,41

\* El estado consolidado también tiene en cuenta los subfondos que no están comercializados en España.

## PETERCAM L FUND

**Estado consolidado de las operaciones y otras variaciones del activo neto (en EUR)\***  
del 1 de enero de 2012 al 30 de junio de 2012

### **Ingresos**

Dividendos, netos	3.824.843,11
Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos	56.549.608,56
Intereses bancarios	94.402,04
Comisiones recibidas	604.449,50
Otros ingresos	12.759,23
Total de ingresos	61.086.062,44

### **Gastos**

Comisión de gestión	6.701.147,65
Comisión de rendimiento	136.651,37
Comisión de banco depositario	668.622,03
Gastos bancarios y otras comisiones	12.758,46
Gastos por transacciones	327.024,01
Gastos de administración central	557.065,91
Gastos profesionales	63.278,98
Otros gastos de administración	206.974,35
Tasa de inscripción	360.968,86
Otros impuestos	347.752,02
Intereses bancarios pagados	38.108,67
Otros gastos	1.301.815,47
Total de gastos	10.722.167,78

Ingresos netos de las inversiones 50.363.894,66

### **Beneficio /(pérdida) neto(a) realizado(a)**

- en cartera de valores	-37.603.491,67
- en opciones	918.436,82
- en futuros	-2.873.313,57
- en cambios a plazo	-6.610.579,61
- en divisas	-48.512,94
Resultado realizado	4.146.433,69

### **Variación neta de la plusvalía /minusvalía no realizada**

- en cartera de valores	122.947.863,03
- en opciones	-165.267,69
- en futuros	1.700.202,58
- en cambios a plazo	5.103.996,02
Resultado de las operaciones	133.733.227,63

Emisiones 583.373.470,07

Rebolsos -513.692.987,73

Total de las variaciones del activo neto 203.413.709,97

Total del activo neto al inicio del ejercicio 2.341.025.975,44

Total del activo neto al final del ejercicio 2.544.439.685,41

\* El estado consolidado también tiene en cuenta los subfondos que no están comercializados en España.

### Política de inversión y perspectivas del 1 de enero de 2012 al 30 de junio de 2012

---

En el primer trimestre, el valor liquidativo de las acciones de capitalización (clase B) pasó de 276,27 EUR a 292,48 EUR.

Las inyecciones masivas de liquidez efectuadas por el Banco Central Europeo (BCE) durante el primer trimestre dieron lugar a una contracción de los diferenciales (diferenciales de tipos con respecto a las obligaciones de Estado) en los títulos de renta variable (*Floating rate notes*, FRN) emitidos por instituciones financieras, lo cual tuvo un impacto positivo en el rendimiento del subfondo. Además, varios bancos decidieron reembolsar de forma anticipada sus FRN a un precio superior al mostrado en el mercado secundario. Los FRN hipotecarios también registraron un buen primer trimestre y se observaron igualmente varios reembolsos en dicho segmento.

El gestor invirtió la liquidez disponible en FRN de una duración máxima de 3 años. De este modo, compró obligaciones "sénior" emitidas por los bancos y también participó en la emisión de un FRN emitido por Bélgica y la Región valona.

En el segundo trimestre, el valor liquidativo de las acciones de capitalización (clase B) pasó de 292,48 EUR a 298,32 EUR.

A pesar del nuevo disparo de la crisis de la deuda en la zona euro, los Floating Rate Notes (FRN) de instituciones financieras y los Mortgage Backed FRN resistieron bien al segundo trimestre, manteniendo de este modo el valor liquidativo del subfondo.

Para las nuevas inversiones, el gestor dio preferencia durante el segundo trimestre a los FRN no subordinados de instituciones financieras y de entidades públicas. Del mismo modo, tomó una pequeña posición en obligaciones gubernamentales italianas a corto plazo (vencimiento en marzo de 2013).

### Perspectivas

Ante la ausencia de riesgo de aumento considerable de la inflación en la zona euro, el Banco Central Europeo debería poder reducir sus tipos directores durante los próximos meses. Los mercados han previsto una caída de un 0,25% o un 0,50% durante el verano. Esto significa que los tipos de interés sobre las inversiones a corto plazo deberían permanecer bajos e incluso podrían disminuir aún más.

El gestor no ha previsto cambiar radicalmente su estrategia de inversión. De cara a las nuevas inversiones, seguirá dando preferencia a los FRN con una duración residual comprendida entre 1 y 4 años.

Nota: Las informaciones de este informe se ofrecen a título indicativo con base a la información histórica y no son indicativas de futuros resultados.

## PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN

### Estado del patrimonio (en EUR)

a 30 de junio de 2012

#### Activo

Cartera de valores en su valor de evaluación	32.178.075,48
Saldos bancarios	322.484,02
Rentas a recibir por cartera de valores	55.466,62
Gastos pagados por adelantado	159,10
Total del activo	32.556.185,22

#### Exigible

A pagar en reembolsos de acciones	47.731,20
Intereses bancarios y gastos a abonar	17.590,49
Total del exigible	65.321,69
Activo neto al final del ejercicio	32.490.863,53

Número de acciones de clase A en circulación	73.517,848
Valor liquidativo por acción de clase A	109,80

Número de acciones de clase B en circulación	27.892,866
Valor liquidativo por acción de clase B	298,32

Número de acciones de clase E en circulación	1,000
Valor liquidativo por acción de clase E	109,57

Número de acciones de clase F en circulación	1,999
Valor liquidativo por acción de clase F	302,14

Número de acciones de clase P en circulación	53.048,531
Valor liquidativo por acción de clase P	303,43

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN

### Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto (en EUR)

del 1 de enero de 2012 al 30 de junio de 2012

#### **Ingresos**

Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos	370.540,95
Intereses bancarios	469,76
Otros ingresos	7.837,23
Total de ingresos	<u>378.847,94</u>

#### **Gastos**

Comisión de gestión	26.923,02
Comisión de banco depositario	10.122,76
Gastos bancarios y otras comisiones	664,99
Gastos por transacciones	185,00
Gastos de administración central	27.274,08
Gastos profesionales	843,52
Otros gastos de administración	6.125,11
Tasa de inscripción	1.660,70
Otros impuestos	3.270,40
Intereses bancarios pagados	48,68
Otros gastos	6.685,89
Total de gastos	<u>83.804,15</u>

Ingresos netos de las inversiones	295.043,79
-----------------------------------	------------

#### **Beneficio /(pérdida) neto(a) realizado(a)**

- en cartera de valores	<u>-1.445.962,25</u>
Resultado realizado	-1.150.918,46

#### **Variación neta de la plusvalía /minusvalía no realizada**

- en cartera de valores	<u>3.766.272,47</u>
Resultado de las operaciones	<u>2.615.354,01</u>

Emisiones	2.014.602,71
-----------	--------------

Rembolsos	<u>-5.756.954,36</u>
-----------	----------------------

Total de las variaciones del activo neto	-1.126.997,64
--	---------------

Total del activo neto al inicio del ejercicio	<u>33.617.861,17</u>
---	----------------------

Total del activo neto al final del ejercicio	<u><u>32.490.863,53</u></u>
--	-----------------------------

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN

### Estadísticas (en EUR)

a 30 de junio de 2012

<b>Total del activo neto</b>	
- a 30.06.2012	32.490.863,53
- a 31.12.11	33.617.861,17
- a 31.12.2010	36.647.518,43
<b>Índice de rendimiento de la cartera (en %)</b>	
<b>(las emisiones y los reembolsos se compensan por día de cálculo del VL)</b>	
- a 30.06.2012	10,97
<b>Número de acciones de clase A</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	116.744,171
- emitidas	1.156,663
- reembolsadas	-44.382,986
- en circulación al final del ejercicio	73.517,848
<b>Valor liquidativo por acción de clase A</b>	
- a 30.06.2012	109,80
- a 31.12.11	101,73
- a 31.12.2010	106,39
<b>TER por acción de clase A (en %)</b>	
- a 30.06.2012	0,60
<b>Número de acciones de clase B</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	24.802,866
- emitidas	6.449,000
- reembolsadas	-3.359,000
- en circulación al final del ejercicio	27.892,866
<b>Valor liquidativo por acción de clase B</b>	
- a 30.06.2012	298,32
- a 31.12.11	276,27
- a 31.12.2010	283,30
<b>TER por acción de clase B (en %)</b>	
- a 30.06.2012	0,60
<b>Número de acciones de clase E</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	0,000
- emitidas	1,000
- reembolsadas	0,000
- en circulación al final del ejercicio	1,000
<b>Valor liquidativo por acción de clase E</b>	
- a 30.06.2012	109,57
- a 31.12.11	-
- a 31.12.2010	-
<b>TER por acción de clase E (en %)</b>	
- a 30.06.2012	*-

\* TER no calculado al no ser representativo

## PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN

**Estadísticas (en EUR) (continuación)**  
a 30 de junio de 2012

---

### **Número de acciones de clase F**

- en circulación al inicio del ejercicio	0,999
- emitidas	1,000
- reembolsadas	0,000
<hr/>	<hr/>
- en circulación al final del ejercicio	1,999

### **Valor liquidativo por acción de clase F**

- a 30.06.2012	302,14
- a 31.12.11	279,29
- a 31.12.2010	284,30

### **TER por acción de clase F (en %)**

- a 30.06.2012	0,41
----------------	------

### **Número de acciones de clase P**

- en circulación al inicio del ejercicio	53.047,531
- emitidas	1,000
- reembolsadas	0,000
<hr/>	<hr/>
- en circulación al final del ejercicio	53.048,531

### **Valor liquidativo por acción de clase P**

- a 30.06.2012	303,43
- a 31.12.11	280,67
- a 31.12.2010	286,80

### **TER por acción de clase P (en %)**

- a 30.06.2012	0,27
----------------	------

# PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN

Estado de la cartera de valores y otros activos netos (en EUR)  
a 30 de junio de 2012

Divisa	Valor nominal / Cantidad	Denominación	Coste de adquisición	Valor de evaluación	% del activo neto
<b>Cartera de valores</b>					
<b>Valores mobiliarios admitidos en la cotización oficial de una bolsa de valores</b>					
<b>Obligaciones y otros valores mobiliarios asimilados</b>					
EUR	1.089.000	ANZ Capital Trust FRN Sub Ser III 04/15.03.Perpetual	859.834,29	914.106,60	2,81
EUR	1.200.000	Banca CR Firenze SpA FRN EMTN Sub 03/05.12.13	1.227.261,00	1.116.000,00	3,43
EUR	1.800.000	Banca Delle Marche SpA FRN EMTN 07/01.06.17	1.693.784,20	1.325.277,00	4,08
EUR	1.000.000	BBVA Senior Finance SA FRN Reg-S Ser 99 10/22.01.13	980.930,00	978.000,00	3,01
EUR	1.000.000	Belgium FRN Ser 62 11/15.02.16	944.200,00	997.650,00	3,07
EUR	266.000	Credit Logement SA FRN Sub 04/02.12.Perpetual	255.649,91	155.277,50	0,48
EUR	1.000.000	Danske Bank A/S FRN EMTN Sen 10/16.09.13	993.200,00	993.250,00	3,06
EUR	1.250.000	DZ Bank Capital Funding Trust II FRN 04/22.02.Perpetual	1.243.771,87	581.250,00	1,79
EUR	1.230.000	HBOS Plc FRN EMTN 04/01.09.16	1.230.021,52	949.929,00	2,92
EUR	1.000.000	Jyske Bank A/S FRN EMTN Sen 11/25.11.13	998.300,00	998.000,00	3,07
EUR	1.000.000	KBC Ifima NV FRN EMTN Reg S Ser 4057 10/19.07.13	999.790,00	999.800,00	3,08
EUR	2.046.180,948	M6 Duna Autopal Ko Za Mkod Res FRN Ser FSA 06/31.03.25	1.534.635,72	1.506.258,45	4,64
EUR	1.700.000	Merrill Lynch & Co Inc FRN EMTN Sub 06/14.09.18	1.688.972,03	1.272.790,00	3,92
EUR	1.000.000	Monte Pied Caja Aho Huel Sevil FRN Sub 05/01.03.Perpetual	1.000.017,50	550.000,00	1,69
EUR	1.200.000	ODDO & Cie Entreprise d'Invest FRN 07/12.07.17	1.198.953,00	936.000,00	2,88
EUR	2.400.000	OTP Bank Plc FRN EMTN Sub 05/04.03.15	1.884.494,95	1.836.036,24	5,65
EUR	2.000.000	Région Wallonne FRN DMTN Sen 04/19.05.14	1.939.400,00	1.987.400,00	6,12
EUR	1.537.000	Sampo Bank Plc FRN Sub 05/16.03.Perpetual	1.403.799,38	822.295,00	2,53
EUR	1.000.000	SLM Student Loan Trust VAR Reg S A3 03/15.12.27	895.000,00	895.000,00	2,75
<b>Total de obligaciones y otros valores mobiliarios asimilados</b>			<b>22.972.015,37</b>	<b>19.814.319,79</b>	<b>60,98</b>
<b>Valores con respaldo de activo</b>					
EUR	1.200.000	Aire Valley Mortgages Plc FRN 2A2 Ser 2005-1X 05/20.09.66	911.425,33	751.445,55	2,31
EUR	1.000.000	Bumper 4 (NL) Finance BV FRN A Ser 2011-4 11/20.05.26	906.278,03	908.450,49	2,80
EUR	1.000.000	Dutch MBS BV FRN A1 Ser 2011-16 11/25.05.43	540.339,15	555.525,54	1,71
EUR	1.000.000	Dutch Mrtge Portfolio Loans BV FRN A1 Ser IX 11/27.12.51	792.188,10	792.299,33	2,44
EUR	1.800.000	E-MAC FRN A Ser DE05-I 05/25.05.47	1.448.317,67	976.298,29	3,00
EUR	900.000	FCC Proudreed Properties FRN A Ser 1 05/18.08.17	670.329,76	600.224,44	1,85
EUR	1.800.000	Holland MB Ser Hermes XII BV FRN A Ser 12 06/18.12.38	1.019.774,85	1.012.262,44	3,12
EUR	1.500.000	Leo Mesdag BV FRN A Ser 2006-1 06/29.08.19	1.173.300,00	1.190.700,00	3,66
EUR	5.000.000	Magritte Finance NV FRN A Ser 2004 04/01.06.32	454.768,84	451.415,67	1,39
EUR	1.750.000	Paragon Pers & Auto Fin Plc FRN A2 Ser 3 05/15.04.36	404.067,66	376.638,61	1,16
EUR	1.700.000	Rec Retail Parks Ltd FRN A3 Ser IV 05/20.10.14	410.405,47	428.452,91	1,32
EUR	1.250.000	Residential Mrtge Secur Plc FRN A3C Ser 21X 05/12.11.38	426.800,00	389.198,92	1,20
EUR	1.700.000	RMAC Plc FRN A2C Ser 2005-NS2X 05/12.09.37	221.679,12	205.415,18	0,63
EUR	1.000.000	Storm 2006 I BV FRN CI A2 06/22.04.48	803.929,45	812.346,29	2,50
<b>Total de valores con respaldo de activo</b>			<b>10.183.603,43</b>	<b>9.450.673,66</b>	<b>29,09</b>
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>					
EUR	1.000.000	Italia 0% BOT 12/14.03.13	979.620,00	980.239,10	3,02
<b>Total de instrumentos del mercado monetario</b>			<b>979.620,00</b>	<b>980.239,10</b>	<b>3,02</b>
<b>Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado</b>					
<b>Valores con respaldo de activo</b>					
EUR	800.000	BBVA Fondo de Titul de Activos FRN A2 Ser 3 05/21.11.38	132.448,82	119.774,21	0,37
EUR	1.250.000	Fleet Street Finance Three Plc FRN A1 Ser 3 07/25.10.16	630.363,85	566.450,84	1,74
EUR	1.500.000	Monastery BV FRN A2 Ser 2004-I 04/17.03.37	491.590,01	376.020,41	1,16
EUR	4.500.000	TDA CAM FRN A Ser 2 03/26.10.32	1.024.833,69	870.597,47	2,68
<b>Total de valores con respaldo de activo</b>			<b>2.279.236,37</b>	<b>1.932.842,93</b>	<b>5,95</b>
Total cartera de valores			36.414.475,17	32.178.075,48	99,04
SalDOS bancarios				322.484,02	0,99
Otros activos / (pasivos) netos				-9.695,97	-0,03
Total				32.490.863,53	100,00

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN

### Distribución económica y geográfica de la cartera de valores a 30 de junio de 2012

#### Distribución económica

(en porcentaje del activo neto)

Bancos	55,07 %
Servicios financieros diversos	27,12 %
Administraciones públicas locales	6,12 %
Países y gobiernos	6,09 %
Bienes de equipo	4,64 %
Total	<u>99,04 %</u>

#### Distribución geográfica

(por país de residencia del emisor)  
(en porcentaje del activo neto)

Holanda	24,86 %
Estados Unidos de América	11,27 %
Italia	10,53 %
Hungría	10,29 %
Bélgica	9,19 %
España	7,75 %
Dinamarca	6,13 %
Reino Unido	5,91 %
Francia	5,21 %
Finlandia	2,53 %
Bermudas (Islas)	2,31 %
Irlanda	1,74 %
Yérsey	1,32 %
Total	<u>99,04 %</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

### Política de inversión y perspectivas

del 1 de enero de 2012 al 30 de junio de 2012

En el primer trimestre, el valor liquidativo de las acciones de capitalización (clase B) pasó de 433,95 EUR a 462,78 EUR.

Durante el primer trimestre, el subfondo registró un rendimiento superior al del índice iBoxx Euro Corporate All Maturities con motivo de una selección acertada de emisores y de emisiones, así como a nivel de la distribución sectorial y concretamente, la sobreponderación en obligaciones Lower Tier Two y en obligaciones subordinadas de aseguradoras.

El mercado primario estuvo muy activo durante el primer trimestre. Las nuevas emisiones fueron analizadas en profundidad una a una por el equipo de analistas de crédito y el gestor participó en varias emisiones nuevas.

Habida cuenta de la solidez del rendimiento de las obligaciones de sociedades "*investment grade*" desde finales del año pasado, el gestor decidió a finales de marzo tomar sus beneficios en un determinado grupo de posiciones y posicionar la cartera de una forma algo más defensiva. Los principales cambios, por orden de importancia, fueron los siguientes:

- Las obligaciones Lower Tier Two emitidas por bancos estaban sobreponderadas a principios del año y su peso se redujo hasta el nivel del índice. Concretamente, el gestor vendió obligaciones Lower Tier Two de Barclays, Deutsche Bank y HSBC. Los motivos que explicaron las tomas de beneficios en dicho segmento fueron el rendimiento de los últimos meses, así como la revisión prevista de las calificaciones del sector bancario europeo durante el segundo trimestre y una nueva reglamentación europea. A finales de marzo, la cartera seguía incluyendo en torno al 7% de este tipo de obligaciones, entre las cuales, la mitad habían sido emitidas por instituciones americanas.
- Del mismo modo, el gestor también tomó parcialmente sus beneficios en las posiciones en obligaciones subordinadas de aseguradoras que no obstante, seguían estando sobreponderadas en la cartera a finales de marzo.
- Acentuó la exposición en las obligaciones financieras sénior para pasarla a un nivel sobreponderado con respecto al índice.
- Del mismo modo, también pasó al nivel sobreponderado la posición en los servicios destinados a las colectividades, mediante la participación en las nuevas emisiones de EDF, Iberdrola, TVO y Gas Natural.
- En cuanto a la parte correspondiente a las sociedades de telecomunicaciones, ésta aumentó mediante la participación en la nueva emisión de Telstra. El sector estuvo ligeramente sobreponderado a finales de marzo.
- Las obligaciones financieras Tier One permanecieron infraponderadas en la cartera.

En el segundo trimestre, el valor liquidativo de las acciones de capitalización (clase B) pasó de 462,78 EUR a 460,76 EUR.

El subfondo registró un rendimiento ligeramente inferior al del índice iBoxx Euro Corporate All Maturities debido principalmente, al mes de mayo y en concreto, a la sobreponderación en obligaciones subordinadas de aseguradoras. Sin embargo, la selección de obligaciones tuvo por lo general un impacto positivo.

El gestor siguió siendo fiel a su estrategia defensiva durante el segundo trimestre. De este modo, la cartera permaneció sobreponderada en los sectores defensivos como los servicios destinados a las colectividades, los cuidados sanitarios y las telecomunicaciones.

Durante el trimestre, el gestor redujo el peso del sector financiero para pasarlo de un nivel ligeramente sobreponderado a neutro, reduciendo concretamente las posiciones en obligaciones bancarias sénior. En abril, vendió obligaciones de BNP Paribas y Société Générale a la víspera de las elecciones presidenciales en Francia, mientras que redujo la exposición en los bancos de inversión americanos en mayo mediante la venta de obligaciones de Morgan Stanley. Del mismo modo, redujo

## **PETERCAM L BONDS EUR QUALITY**

### **Política de inversión y perspectivas (continuación)**

del 1 de enero de 2012 al 30 de junio de 2012

---

su posición en obligaciones de ING, UBS, Barclays y Crédit Suisse. Sin embargo, volvió a participar en junio en la nueva emisión de BNP Paribas con vencimiento fijado en 2017.

Del mismo modo, tomó sus beneficios en sus posiciones en obligaciones bancarias Lower Tier Two en abril, aunque volvió a comprar de nuevo en junio una posición en una obligación Lower Tier Two de Deutsche Bank, cuya valorización resultaba interesante tras la corrección de mayo. Este segmento aún seguía estando ligeramente sobreponderado en la cartera a finales de junio.

El mercado primario permaneció relativamente tranquilo. No obstante, el gestor participó en varias emisiones de sociedades de calidad (empresas que gozan de una buena reputación, con una dirección sólida y un balance sano) en sectores defensivos como Linde, Hutchinson Whampoa y GDF Suez. También participó en las emisiones de Volkswagen y Caterpillar.

En el mercado secundario, compró durante el mes de junio obligaciones de Saint Gobain y Tesco que a su parecer, ofrecían un potencial alcista interesante. Sin embargo, vendió en el sector de telecomunicaciones obligaciones de KPN, que a su parecer habían alcanzado precios muy altos, para comprar obligaciones de Telefónica.

### **Perspectivas**

Por el momento, el gestor no ve muchos motivos para cambiar radicalmente su estrategia. Mantiene un enfoque prudente, ya que la implementación de las decisiones de la reciente cumbre europea no será nada fácil, mientras que los indicadores económicos de todo el mundo se repliegan. Al mismo tiempo, permanecerá no obstante atento a las oportunidades en los mercados primario y secundario. Pase lo que pase, la selección de los emisores y de las emisiones seguirá siendo esencial.

Nota: Las informaciones de este informe se ofrecen a título indicativo con base a la información histórica y no son indicativas de futuros resultados.

## PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

### Estado del patrimonio (en EUR)

a 30 de junio de 2012

#### **Activo**

Cartera de valores en su valor de evaluación	637.627.959,51
Saldos bancarios	803.705,66
A recibir en la emisión de acciones	208.970,30
Rentas a recibir por cartera de valores	11.847.165,50
Gastos pagados por adelantado	2.955,31
Total del activo	650.490.756,28

#### **Exigible**

A pagar en reembolsos de acciones	56.724,40
Intereses bancarios y gastos a abonar	388.640,83
Total del exigible	445.365,23

Activo neto al final del ejercicio 650.045.391,05

Número de acciones de clase A en circulación	753.414,988
Valor liquidativo por acción de clase A	130,83

Número de acciones de clase B en circulación	220.848,905
Valor liquidativo por acción de clase B	460,76

Número de acciones de clase E en circulación	41.399,693
Valor liquidativo por acción de clase E	376,71

Número de acciones de clase F en circulación	728.350,775
Valor liquidativo por acción de clase F	464,77

Número de acciones de clase K en circulación	1,000
Valor liquidativo por acción de clase K	130,81

Número de acciones de clase L en circulación	1,000
Valor liquidativo por acción de clase L	460,72

Número de acciones de clase P en circulación	200.788,194
Valor liquidativo por acción de clase P	476,15

## PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

### Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto (en EUR)

del 1 de enero de 2012 al 30 de junio de 2012

#### **Ingresos**

Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos	13.987.937,37
Intereses bancarios	28.368,25
Otros ingresos	996,00
Total de ingresos	14.017.301,62

#### **Gastos**

Comisión de gestión	1.314.622,75
Comisión de banco depositario	120.883,51
Gastos bancarios y otras comisiones	130,00
Gastos por transacciones	7.065,00
Gastos de administración central	55.067,58
Gastos profesionales	16.389,03
Otros gastos de administración	43.454,71
Tasa de inscripción	74.863,86
Otros impuestos	47.384,84
Otros gastos	84.673,62
Total de gastos	1.764.534,90

Ingresos netos de las inversiones 12.252.766,72

#### **Beneficio /(pérdida) neto(a) realizado(a)**

- en cartera de valores	81.429,74
Resultado realizado	12.334.196,46

#### **Variación neta de la plusvalía /minusvalía no realizada**

- en cartera de valores	27.347.885,47
Resultado de las operaciones	39.682.081,93

Emisiones 107.015.214,01

Rembolsos -120.636.385,63

Total de las variaciones del activo neto 26.060.910,31

Total del activo neto al inicio del ejercicio 623.984.480,74

Total del activo neto al final del ejercicio 650.045.391,05

## PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

**Estadísticas (en EUR)**  
a 30 de junio de 2012

<b>Total del activo neto</b>	
- a 30.06.2012	650.045.391,05
- a 31.12.11	623.984.480,74
- a 31.12.2010	652.237.887,16
<b>Índice de rendimiento de la cartera (en %)</b>	
<b>(las emisiones y los reembolsos se compensan por día de cálculo del VL)</b>	
- a 30.06.2012	71,51
<b>Número de acciones de clase A</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	971.396,663
- emitidas	8.452,000
- reembolsadas	-226.433,675
- en circulación al final del ejercicio	753.414,988
<b>Valor liquidativo por acción de clase A</b>	
- a 30.06.2012	130,83
- a 31.12.11	123,21
- a 31.12.2010	126,62
<b>TER por acción de clase A (en %)</b>	
- a 30.06.2012	0,88
<b>Número de acciones de clase B</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	249.422,136
- emitidas	12.902,921
- reembolsadas	-41.476,152
- en circulación al final del ejercicio	220.848,905
<b>Valor liquidativo por acción de clase B</b>	
- a 30.06.2012	460,76
- a 31.12.11	433,95
- a 31.12.2010	430,33
<b>TER por acción de clase B (en %)</b>	
- a 30.06.2012	0,87
<b>Número de acciones de clase E</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	36.267,936
- emitidas	6.046,757
- reembolsadas	-915,000
- en circulación al final del ejercicio	41.399,693
<b>Valor liquidativo por acción de clase E</b>	
- a 30.06.2012	376,71
- a 31.12.11	354,01
- a 31.12.2010	363,38
<b>TER por acción de clase E (en %)</b>	
- a 30.06.2012	0,45

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

Estadísticas (en EUR) (continuación)  
a 30 de junio de 2012

<b>Número de acciones de clase F</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	604.108,728
- emitidas	190.485,047
- reembolsadas	-66.243,000
<hr/>	<hr/>
- en circulación al final del ejercicio	728.350,775
<b>Valor liquidativo por acción de clase F</b>	
- a 30.06.2012	464,77
- a 31.12.11	436,76
- a 31.12.2010	432,10
<b>TER por acción de clase F (en %)</b>	
- a 30.06.2012	0,45
<b>Número de acciones de clase K</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	0,000
- emitidas	1,000
- reembolsadas	0,000
<hr/>	<hr/>
- en circulación al final del ejercicio	1,000
<b>Valor liquidativo por acción de clase K</b>	
- a 30.06.2012	130,81
- a 31.12.11	-
- a 31.12.2010	-
<b>TER por acción de clase K (en %)</b>	
- a 30.06.2012	* -
* TER no calculado al no ser representativo	
<b>Número de acciones de clase L</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	0,000
- emitidas	1,000
- reembolsadas	0,000
<hr/>	<hr/>
- en circulación al final del ejercicio	1,000
<b>Valor liquidativo por acción de clase L</b>	
- a 30.06.2012	460,72
- a 31.12.11	-
- a 31.12.2010	-
<b>TER por acción de clase L (en %)</b>	
- a 30.06.2012	* -
* TER no calculado al no ser representativo	
<b>Número de acciones de clase P</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	267.255,799
- emitidas	19.982,000
- reembolsadas	-86.449,605
<hr/>	<hr/>
- en circulación al final del ejercicio	200.788,194
<b>Valor liquidativo por acción de clase P</b>	
- a 30.06.2012	476,15
- a 31.12.11	446,68
- a 31.12.2010	439,83
<b>TER por acción de clase P (en %)</b>	
- a 30.06.2012	0,09

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

Estado de la cartera de valores y otros activos netos (en EUR)  
a 30 de junio de 2012

Divisa	Valor nominal / Cantidad	Denominación	Coste de adquisición	Valor de evaluación	% del activo neto
<b>Cartera de valores</b>					
<b>Valores mobiliarios admitidos en la cotización oficial de una bolsa de valores</b>					
<b>Obligaciones</b>					
EUR	5.000.000	Abbey Natl T Serv Plc 3,375% EMTN 10/20.10.15	4.886.980,00	4.967.250,00	0,76
EUR	4.000.000	ABN AMRO Bank NV 4% REG S Sen 10/03.02.15	4.005.637,50	4.200.200,00	0,65
EUR	2.200.000	ABN AMRO Bank NV 4,25% EMTN Sen 11/11.04.16	2.197.954,00	2.359.170,00	0,36
EUR	3.000.000	Achmea BV 6% Sub Ser 1 06/01.11.Perpetual	3.080.735,00	2.110.200,00	0,32
EUR	3.000.000	Achmea BV VAR 05/24.06.Perpetual	3.006.890,00	2.340.899,40	0,36
EUR	2.700.000	Akzo Nobel NV 4% EMTN 11/17.12.18	2.678.049,00	2.951.910,00	0,45
EUR	3.000.000	Alliander NV VAR 10/24.06.Perpetual	2.985.750,00	3.063.000,00	0,47
EUR	2.000.000	Allianz Finance II BV 3,5% EMTN 12/14.02.22	1.985.100,00	2.062.700,00	0,32
EUR	6.000.000	Allianz Finance II BV VAR EMTN 11/08.07.41	5.822.000,00	5.443.200,00	0,84
EUR	750.000	Alstom 4% Sen 09/23.09.14	745.972,50	782.887,50	0,12
EUR	2.000.000	America Movil SAB de CV 3,75% 10/28.06.17	1.985.520,00	2.156.400,00	0,33
EUR	3.000.000	America Movil SAB de CV 4.125% EMTN Sen 11/25.10.19	3.072.230,00	3.271.350,00	0,50
EUR	2.750.000	America Movil SAB de CV 4,75% 10/28.06.22	2.805.000,00	3.147.925,00	0,48
EUR	1.000.000	Anglo American Capital Plc 2.75% EMTN 12/07.06.19	987.000,00	989.500,00	0,15
EUR	4.250.000	Anglo American Capital Plc 3,5% EMTN 12/28.03.22	4.353.475,00	4.255.950,00	0,65
EUR	2.000.000	Anglo American Capital Plc 4,375% Ser 09/02.12.16	1.988.320,00	2.179.200,00	0,34
EUR	2.000.000	Anheuser-Busch InBev SA 8,625% EMTN 09/30.01.17	2.515.080,00	2.626.113,00	0,40
EUR	5.000.000	Areva 3,5% EMTN 10/22.03.21	4.780.200,00	4.262.000,00	0,66
EUR	1.500.000	Areva 4.625% EMTN 11/05.10.17	1.487.055,00	1.515.000,00	0,23
EUR	4.000.000	Atlantia SpA 4.5% EMTN 12/08.02.19	4.028.327,00	3.830.400,00	0,59
EUR	3.650.000	Atlas Copco AB 2.625% EMTN Reg-S Sen 12/15.03.19	3.650.040,00	3.759.865,00	0,58
EUR	4.500.000	Atradius Finance BV VAR 04/03.09.24	4.688.869,50	3.052.575,00	0,47
EUR	3.500.000	Auchan SA 3% EMTN 11/02.12.16	3.497.484,00	3.683.750,00	0,57
EUR	1.200.000	Autoroutes du Sud de la France 4% EMTN Sen 11/24.09.18	1.196.400,00	1.276.020,00	0,20
EUR	2.500.000	Axa SA VAR EMTN Sub 06/06.07.Perpetual	2.141.953,12	1.919.376,50	0,30
EUR	3.750.000	Bacardi Ltd 7,75% EMTN 09/09.04.14	3.926.672,50	4.153.736,25	0,64
EUR	3.000.000	Bank of America Corp 4,75% EMTN Sen 10/03.04.17	2.985.120,00	3.114.900,00	0,48
EUR	10.000.000	Bank of America Corp 7% EMTN 09/15.06.16	10.128.450,00	11.213.000,00	1,72
EUR	750.000	Banque PSA Finance 3,25% EMTN Sen 10/26.11.12	749.715,00	755.850,00	0,12
EUR	5.000.000	Banque PSA Finance 3,625% 10/17.09.13	4.986.300,00	5.051.500,00	0,78
EUR	3.000.000	Banque PSA Finance 3,875% EMTN 11/14.01.15	2.998.020,00	2.965.800,00	0,46
EUR	3.000.000	Barclays Bank Plc 6% EMTN Sen Sub 10/14.01.21	2.694.000,00	2.773.050,00	0,43
EUR	4.000.000	Barclays Bank Plc 6,625% EMTN 11/30.03.22	3.789.000,00	3.791.800,00	0,58
EUR	1.500.000	BBVA Senior Finance SA 3% EMTN 12/22.08.13	1.497.915,00	1.460.475,00	0,22
EUR	8.000.000	BBVA Senior Finance SA 3.875% EMTN 10/06.08.15	7.863.800,00	7.483.600,00	1,15
EUR	750.000	BHP Billiton Finance Ltd 2.125% 12/29.11.18	749.002,50	749.662,50	0,12
EUR	5.000.000	BMW Finance NV 3,875% EMTN 10/18.01.17	4.962.500,00	5.444.000,00	0,84
EUR	2.000.000	BMW Finance NV 4% EMTN 09/17.09.14	1.996.035,00	2.122.800,00	0,33
EUR	2.000.000	BMW US Capital LLC 5% EMTN Sen 08/28.05.15	1.835.235,00	2.204.920,00	0,34
EUR	11.000.000	BNP Paribas SA 2.875% Sen 12/27.11.17	10.989.450,00	11.030.250,00	1,70
EUR	3.500.000	BNP Paribas SA 3% Sen 12/24.02.17	3.489.605,00	3.576.475,00	0,55
EUR	600.000	Caterpillar Intl Fin Plc 1.375% EMTN 12/18.05.15	599.040,00	603.180,00	0,09
EUR	1.000.000	Caterpillar Intl Fin Plc 2,75% EMTN 11/06.06.14	999.350,00	1.031.850,00	0,16
EUR	4.000.000	CEZ AS 5,75% EMTN Sen 09/26.05.15	3.994.475,00	4.466.845,20	0,69
EUR	600.000	CEZ AS 6% EMTN 08/18.07.14	659.340,00	656.174,76	0,10
EUR	2.000.000	Cie de Saint-Gobain SA 3.625% EMTN 12/15.06.21	1.997.120,00	1.955.300,00	0,30
EUR	3.000.000	Cie de Saint-Gobain SA 3.625% EMTN Sen 12/28.03.22	2.970.930,00	2.923.200,00	0,45
EUR	3.000.000	Cie de Saint-Gobain SA 7.25% EMTN 08/16.09.13	3.232.500,00	3.209.550,00	0,49
EUR	2.000.000	Citigroup Inc 5% Sen 04/02.08.19	2.044.330,00	2.082.800,00	0,32
EUR	2.500.000	Citigroup Inc 7,375% EMTN Sen 09/04.09.19	2.476.860,00	2.937.125,00	0,45
EUR	3.000.000	Citigroup Inc VAR EMTN Ser 26 05/30.11.17	2.792.887,50	2.550.150,00	0,39
EUR	2.000.000	Citigroup Inc VAR EMTN Sub Ser INTL 04/10.02.19	1.995.355,00	1.737.700,00	0,27
EUR	4.500.000	Credit Suisse AG Guernsey 2.875% Reg-S Ser 41 10/24.09.15	4.490.790,00	4.648.725,00	0,72
EUR	3.000.000	CS London 6.125% EMTN Sen 08/16.05.14	3.226.200,00	3.252.660,30	0,50
EUR	1.000.000	Daimler AG 2% EMTN Sen 12/05.05.17	993.540,00	1.005.050,00	0,15
EUR	2.000.000	Daimler AG 2.125% EMTN 12/27.06.18	1.990.220,00	1.990.300,00	0,31
EUR	2.500.000	Daimler Fin North America LLC 4,375% EMTN 06/21.03.13	2.468.745,25	2.563.500,00	0,39
EUR	3.000.000	Delta Lloyd NV 4,25% EMTN 10/17.11.17	2.971.950,00	3.061.650,00	0,47
EUR	2.000.000	Deutsche Bank AG 5% EMTN 10/24.06.20	1.986.000,00	2.012.800,00	0,31

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

Estado de la cartera de valores y otros activos netos (en EUR) (continuación)  
a 30 de junio de 2012

Divisa	Valor nominal / Cantidad	Denominación	Coste de adquisición	Valor de evaluación	% del activo neto
EUR	2.000.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV 6% EMTN 09/20.01.17	2.307.000,00	2.344.900,00	0,36
EUR	1.500.000	Dong Energy A/S 4% EMTN 09/16.12.16	1.497.570,00	1.645.875,00	0,25
EUR	2.000.000	E.On Intl Finance BV 5,5% EMTN 07/02.10.17	2.031.195,00	2.371.259,60	0,36
EUR	1.000.000	EDP Finance BV 4,625% EMTN Series 12 06/13.06.16	965.023,33	879.500,00	0,14
EUR	2.000.000	EDP Finance BV 4,75% EMTN 09/26.09.16	1.997.075,00	1.755.200,00	0,27
EUR	8.000.000	Electricité de France 4.125% EMTN 12/25.03.27	7.986.850,00	8.325.600,00	1,28
EUR	1.000.000	Electricité de France 5.125% EMTN 09/23.01.15	1.084.800,00	1.093.486,10	0,17
EUR	6.000.000	Electricité de France 6,25% EMTN 09/25.01.21	7.258.470,00	7.397.820,00	1,14
EUR	5.000.000	Enel Finance Intl SA 4% EMTN Sen 09/14.09.16	5.112.285,00	4.859.512,00	0,75
EUR	500.000	Enel Finance Intl SA 4.625% EMTN Ser GMTN 11/24.06.15	499.025,00	503.575,00	0,08
EUR	2.000.000	Enel Finance Intl SA 5% EMTN 11/12.07.21	1.989.540,00	1.859.600,00	0,29
EUR	4.000.000	ENEL SpA 5,25% EMTN 07/20.06.17	4.348.000,00	3.995.600,00	0,61
EUR	2.000.000	ENI SpA 3,5% EMTN 10/29.01.18	1.991.540,00	2.007.400,00	0,31
EUR	4.000.000	ENI SpA 3,75% EMTN 12/27.06.19	3.978.280,00	3.974.400,00	0,61
EUR	3.000.000	ENI SpA 4.75% EMTN Ser 3 07/14.11.17	3.187.200,00	3.184.339,80	0,49
EUR	1.000.000	ENI SpA 5% EMTN 09/28.01.16	993.405,00	1.077.500,00	0,17
EUR	7.000.000	Exane SA FRN Sub 06/17.10.16	6.257.160,00	5.810.000,00	0,89
EUR	1.500.000	Exor SpA 5,375% EMTN 07/12.06.17	1.493.345,00	1.511.100,00	0,23
EUR	5.550.000	F Van Lanschot Bankiers NV 4,625% EMTN Sen 11/22.04.14	5.616.130,00	5.712.337,50	0,88
EUR	3.000.000	Fortis Banque SA 5,757% EMTN Sub Ser 444 07/04.10.17	3.027.415,54	3.088.650,00	0,48
EUR	3.000.000	Fortum Oyj 4% EMTN Reg S Ser 23 11/24.05.21	3.263.420,00	3.331.650,00	0,51
EUR	2.000.000	Gas Natural Capital Mks SA 4.5% EMTN 10/27.01.20	1.996.000,00	1.663.000,00	0,26
EUR	1.500.000	Gas Natural Capital Mks SA 5.375% EMTN 11/24.05.19	1.491.150,00	1.335.675,00	0,21
EUR	1.000.000	Gas Natural Capital Mks SA 5.625% EMTN 11/09.02.17	996.520,00	951.150,00	0,15
EUR	2.400.000	Gas Natural SDG SA 5% EMTN 12/13.02.18	2.506.080,00	2.167.920,00	0,33
EUR	500.000	Gaz Capital SA 5.364% EMTN 07/31.10.14	500.005,00	531.500,00	0,08
EUR	2.000.000	Gaz Capital SA 6,605% EMTN Gazprom 07/13.02.18	2.061.009,73	2.264.000,00	0,35
EUR	3.000.000	GDF Suez 2,75% EMTN 10/18.10.17	2.981.760,00	3.133.500,00	0,48
EUR	3.500.000	GDF Suez 3% EMTN Sen 12/01.02.23	3.451.780,00	3.474.625,00	0,53
EUR	1.400.000	GDF Suez 3.125% EMTN Sen 11/21.01.20	1.394.302,00	1.442.700,00	0,22
EUR	3.500.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 3,875% EMTN 09/06.07.15	3.478.755,00	3.784.690,00	0,58
EUR	5.500.000	Goldman Sachs Group Inc 4.375% EMTN Sen 10/16.03.17	5.508.970,00	5.605.325,00	0,86
EUR	3.000.000	Goldman Sachs Group Inc 4.5% EMTN Sen 11/09.05.16	2.994.480,00	3.099.300,00	0,48
EUR	5.000.000	Goldman Sachs Group Inc 4,75% Sub 06/12.10.21	4.070.625,00	4.489.500,00	0,69
EUR	8.000.000	Goldman Sachs Group Inc 5,125% EMTN Sen 09/23.10.19	7.975.885,00	8.291.600,00	1,28
EUR	4.000.000	Hannover Finance SA VAR 10/14.09.40	3.848.400,00	3.883.800,00	0,60
EUR	3.500.000	Heineken NV 2.5% EMTN 12/19.03.19	3.475.985,00	3.549.525,00	0,55
EUR	2.000.000	Henkel AG & Co KGaA Step-up Sub 05/25.11.2104	1.960.324,71	2.093.400,00	0,32
EUR	1.000.000	Hutchison Whamboa Fin Ltd 5,875% 03/08.07.13	1.042.118,12	1.045.000,00	0,16
EUR	3.000.000	Hutchison Whamboa Intl Ltd 4,75% 09/14.11.16	3.045.275,00	3.300.000,00	0,51
EUR	4.000.000	Hutchison Whamboa Ltd 3.625% Sen 12/06.06.22	3.998.000,00	4.010.400,00	0,62
EUR	3.500.000	Iberdrola Finanzas SA 3.5% EMTN 10/13.10.16	3.461.700,00	3.129.000,00	0,48
EUR	3.500.000	Iberdrola Finanzas SA 4,75% EMTN 11/25.01.16	3.525.585,00	3.313.275,00	0,51
EUR	5.000.000	ING Bank NV 3,875% EMTN Sen 11/24.05.16	4.983.750,00	5.290.000,00	0,81
EUR	2.500.000	ING Groep NV 4.125% EMTN Ser 53 11/23.03.15	2.455.875,00	2.608.375,00	0,40
EUR	1.500.000	ING Groep NV 4,75% EMTN Sen 07/31.05.17	1.541.355,00	1.617.801,30	0,25
EUR	1.000.000	Intesa Sanpaolo Spa 3.375% EMTN 10/19.01.15	976.700,00	970.800,00	0,15
EUR	4.000.000	Intesa Sanpaolo SpA 3.5% EMTN Sen 11/27.11.13	3.782.970,00	3.958.800,00	0,61
EUR	3.000.000	Intesa Sanpaolo SpA 4.125% EMTN Sen 11/14.01.16	2.987.910,00	2.915.550,00	0,45
EUR	2.500.000	Intesa Sanpaolo Spa 5% EMTN Sen 12/28.02.17	2.481.350,00	2.468.250,00	0,38
EUR	1.000.000	Johnson & Johnson 4.75% Sen 07/06.11.19	1.195.880,00	1.190.065,20	0,18
EUR	3.500.000	K+S Aktiengesellschaft 3% EMTN 12/20.06.12	3.485.170,00	3.462.550,00	0,53
EUR	11.000.000	KBC Ifima NV 3.625% EMTN 12/07.03.14	10.993.510,00	11.114.950,00	1,71
EUR	3.250.000	KBC Ifima NV 4.5% EMTN Ser 4221 12/27.03.17	3.242.525,00	3.266.250,00	0,50
EUR	2.250.000	Linde Finance BV 1,75% EMTN 12/11.06.19	2.241.922,50	2.222.775,00	0,34
EUR	800.000	Linde Finance BV 3.125% EMTN 11/12.12.18	793.192,00	859.560,00	0,13
EUR	2.500.000	Lloyds Banking Group Plc 4.625% EMTN 12/02.02.17	2.492.575,00	2.641.000,00	0,41
EUR	5.000.000	Lloyds TSB Bank Plc 3,75% EMTN 10/07.09.15	4.992.400,00	5.211.250,00	0,80
EUR	4.000.000	MAN SE 7,25% EMTN Sen 09/20.05.16	3.982.755,00	4.831.268,40	0,74
EUR	2.500.000	Merck & Co Inc 5,375% 07/01.10.14	2.590.035,00	2.740.811,75	0,42
EUR	1.000.000	Merck Fin Services GmbH 3.375% EMTN 10/24.03.15	997.690,00	1.056.000,00	0,16
EUR	5.000.000	Merck Fin Services GmbH 4.5% EMTN 10/24.03.20	5.422.150,00	5.657.500,00	0,87
EUR	5.000.000	Merrill Lynch & Co Inc 4,625% EMTN Sub 06/14.09.18	4.825.000,00	4.589.750,00	0,71
EUR	1.600.000	Metro AG 3.375% EMTN Sen 12/01.03.19	1.608.480,00	1.610.080,00	0,25
EUR	3.000.000	Metro Finance BV Netherlands 4,25% EMTN 10/22.02.17	2.996.970,00	3.218.400,00	0,50

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

Estado de la cartera de valores y otros activos netos (en EUR) (continuación)  
a 30 de junio de 2012

Divisa	Valor nominal / Cantidad	Denominación	Coste de adquisición	Valor de evaluación	% del activo neto
EUR	6.000.000	Munich Reinsurance Co 6.25% EMTN 12/26.05.42	5.951.400,00	5.966.700,00	0,92
EUR	4.200.000	Munich Reinsurance Co VAR EMTN 11/26.05.41	4.141.708,00	4.151.910,00	0,64
EUR	700.000	Nederlandse Gasunie NV 3.625% EMTN 11/13.10.21	699.020,00	753.900,00	0,12
EUR	2.000.000	Nordea Bank AB 4% EMTN Sen 12/11.07.19	1.993.140,00	2.160.100,00	0,33
EUR	2.500.000	Nordea Bank AB 4.625% EMTN 12/15.02.22	2.495.075,00	2.488.125,00	0,38
EUR	4.000.000	Novartis Finance SA 4,25% EMTN 09/15.06.16	3.990.315,00	4.482.559,60	0,69
EUR	2.000.000	ODDO & Cie Entreprise d'Invest FRN 07/12.07.17	1.998.255,00	1.560.000,00	0,24
EUR	500.000	OMV AG 4,375% EMTN 10/10.02.20	502.846,56	559.125,00	0,09
EUR	2.000.000	OMV AG 6,25% EMTN 09/07.04.14	1.989.935,00	2.175.500,00	0,33
EUR	4.000.000	OMV AG VAR EMTN Perpetual	4.029.940,00	4.169.200,00	0,64
EUR	4.000.000	Pfizer Inc 5,75% 09/03.06.21	4.608.400,00	5.081.904,80	0,78
EUR	4.500.000	Rabobank Intl Equity Deriv 4% EMTN Sen 12/11.01.22	4.459.005,00	4.747.050,00	0,73
EUR	6.500.000	Rabobank Nederland NV 3,375% EMTN Sen 10/21.04.17	6.422.860,00	6.837.025,00	1,05
EUR	2.500.000	Rabobank Nederland NV 3,5% EMTN 11/17.10.18	2.481.750,00	2.634.875,00	0,41
EUR	3.000.000	Rabobank Nederland NV 4.375% EMTN 09/05.05.16	3.194.100,00	3.264.169,20	0,50
EUR	4.500.000	RCI Banque 3,75% EMTN 11/07.07.14	4.485.070,00	4.583.250,00	0,71
EUR	1.250.000	RCI Banque 4% EMTN 10/25.01.16	1.265.500,00	1.260.875,00	0,19
EUR	1.500.000	Roche Finance Europe BV 2% EMTN 12/25.06.18	1.497.180,00	1.527.750,00	0,24
EUR	3.000.000	Royal Bank of Scotland Gr Plc 5.375% EMTN Sen 09/30.09.19	3.111.900,00	3.216.750,00	0,49
EUR	6.000.000	Royal Bank of Scotland Plc 4.875% EMTN Sen 10/20.01.17	5.966.280,00	6.367.800,00	0,98
EUR	4.000.000	Royal Bank of Scotland Plc 5.5% EMTN Sen 10/23.03.20	3.971.800,00	4.295.400,00	0,66
EUR	4.000.000	RWE AG VAR Sen 10/28.09.Perpetual	3.922.822,22	3.847.800,00	0,59
EUR	4.500.000	Sabic Capital BV 4,50% Ser I 08/28.11.13	4.325.787,00	4.698.608,40	0,72
EUR	8.000.000	Santander Consumer Fin SA FRN EMTN Sen 11/28.09.16	7.725.705,00	6.601.600,00	1,02
EUR	5.500.000	Santander Intl Debt SA 2,875% EMTN 10/20.09.13	5.411.770,00	5.362.500,00	0,82
EUR	4.300.000	Santander Intl Debt SA 3,75% EMTN Sen 11/28.02.13	4.303.838,19	4.275.705,00	0,66
EUR	1.800.000	Santander US Debt SAU 3.381% EMTN 11/01.12.15	1.976.000,00	1.653.480,00	0,25
EUR	1.000.000	Schneider Electric SA 3.5% EMTN Sen 11/22.01.19	992.270,00	1.069.100,00	0,16
EUR	4.500.000	SES SA 4.625% EMTN 10/09.03.20	4.704.750,00	4.994.775,00	0,77
EUR	4.000.000	Siemens Financieringsmaatsc NV 5,125% EMTN 09/20.02.17	3.970.595,00	4.633.247,60	0,71
EUR	5.500.000	Société Générale 3.125% EMTN Sen 10/21.09.17	5.481.220,00	5.474.975,00	0,84
EUR	2.500.000	Société Générale 5.125% EMTN Ser 20995/08-12 08/19.12.13	2.575.000,00	2.627.375,00	0,40
EUR	5.000.000	Standard Chartered Bank Plc 5,875% EMTN Ser 17 07/26.09.17	5.067.055,00	5.412.250,00	0,83
EUR	500.000	Ste Autoroute Paris-Rhin-Rhone 4,875% EMTN 11/21.01.19	498.685,00	523.425,00	0,08
EUR	900.000	Suez Environnement 4,078% EMTN 11/17.05.21	847.536,35	992.745,00	0,15
EUR	1.000.000	TDC A/S 3,5% EMTN Sen 11/23.02.15	997.470,00	1.052.300,00	0,16
EUR	1.000.000	Telecom Italia SpA 4,75% EMTN 11/25.05.18	998.890,00	932.360,00	0,14
EUR	1.250.000	Telecom Italia SpA 5.125% EMTN Sen 11/25.01.16	1.246.075,00	1.246.937,50	0,19
EUR	8.000.000	Telecom Italia SpA 5,375% EMTN 04/29.01.19	8.237.000,00	7.540.400,00	1,16
EUR	500.000	Telecom Italia SpA 7% EMTN Sen 11/20.01.17	497.030,00	520.175,00	0,08
EUR	7.000.000	Telefónica Emisiones SA 3.661% EMTN 10/18.09.17	6.884.800,00	5.999.700,00	0,92
EUR	3.500.000	Telefónica Emisiones SA 4.75% EMTN 11/07.02.17	3.557.500,00	3.219.125,00	0,50
EUR	1.000.000	Telefónica Emisiones SA 4.797% EMTN 12/21.02.18	1.000.000,00	895.800,00	0,14
EUR	1.500.000	Telefónica Emisiones SA 4.967% EMTN 11/03.02.16	1.500.000,00	1.422.375,00	0,22
EUR	3.550.000	Telefónica Emisiones SA 5.431% EMTN 09/03.02.14	3.558.385,00	3.547.870,00	0,55
EUR	1.500.000	TeliaSonera AB 3.625% EMTN 12/14.02.24	1.494.540,00	1.563.600,00	0,24
EUR	5.000.000	Telstra Corp Ltd 3.5% EMTN Reg-S Sen 12/21.09.22	5.012.777,50	5.245.000,00	0,81
EUR	5.000.000	TenneT Holding BV 6,655% 10/01.06.Perpetual	5.188.724,49	5.105.750,00	0,79
EUR	9.000.000	Tesco Plc 3.375% EMTN 11/02.11.18	9.488.850,00	9.509.850,00	1,46
EUR	3.000.000	Tesco Plc 5,87% EMTN Ser 63 Tr 1 08/12.09.16	3.327.900,00	3.491.250,00	0,54
EUR	7.000.000	Teva Pharmaceuticals Fin IV BV 2.875% EMTN 12/15.04.19	7.097.710,00	7.238.800,10	1,11
EUR	500.000	TPSA Eurofinance France SA 6% EMTN 09/22.05.14	498.855,00	540.312,50	0,08
EUR	2.500.000	TVO Power Co 4.625% EMTN Sen 12/04.02.19	2.589.225,00	2.707.750,00	0,42
EUR	2.000.000	TVO Power Co 6% EMTN 09/27.6.16	1.984.408,75	2.276.039,80	0,35
EUR	93.000	Veolia Environnement 5,25% EMTN 09/24.04.14	93.003,25	99.603,00	0,02
EUR	4.000.000	Vinci SA 3.375% EMTN Sen 12/30.03.20	3.981.170,00	4.021.600,00	0,62
EUR	3.500.000	Vivendi 3.875% EMTN 11/30.11.15	3.488.555,00	3.638.250,00	0,56
EUR	2.000.000	Vivendi 4.75% EMTN Sen 11/13.07.21	1.982.900,00	2.072.100,00	0,32
EUR	3.500.000	Vivendi 4,875% EMTN Sen 09/02.12.19	3.563.474,28	3.728.550,00	0,57
EUR	4.000.000	Vodafone Group Plc 6.25% EMTN 09/15.01.16	4.660.000,00	4.657.800,00	0,72
EUR	3.000.000	Volkswagen Intl Finance NV 1.875% EMTN Sen 12/15.05.17	2.981.340,00	2.992.200,00	0,46

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

Estado de la cartera de valores y otros activos netos (en EUR) (continuación)  
a 30 de junio de 2012

Divisa	Valor nominal / Cantidad	Denominación	Coste de adquisición	Valor de evaluación	% del activo neto
EUR	1.500.000	Volkswagen Intl Finance NV 2.125% EMTN 12/19.01.15	1.494.840,00	1.527.600,00	0,23
EUR	3.750.000	Voto Votoran Ov Tra Op V Ltd 5,25% RegS 10/28.04.17	3.736.175,00	3.966.562,50	0,61
EUR	2.000.000	WPP Plc 6,625% EMTN 08/12.05.16	2.237.933,33	2.321.695,80	0,36
<b>Total de obligaciones</b>			<b>600.260.122,22</b>	<b>607.110.107,86</b>	<b>93,39</b>
<b><u>Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado</u></b>					
<b>Obligaciones</b>					
EUR	2.000.000	ArcelorMittal SA 4.5% EMTN 12/29.03.18	1.994.240,00	2.034.200,00	0,31
EUR	5.000.000	Arkema 4% 10/25.10.17	4.951.012,50	5.285.000,00	0,81
EUR	4.000.000	Barclays Bank Plc FRN EMTN Sub 05/15.03.Perpetual	2.300.000,00	2.120.479,60	0,33
EUR	2.000.000	Bouygues SA 4.5% 12/09.02.22	1.993.200,00	2.122.200,00	0,33
EUR	2.500.000	Eandis CVBA 4.5% EMTN 11/08.11.21	2.536.990,00	2.753.498,75	0,42
EUR	5.000.000	EnBW Energie Baden-Wuerttem AG VAR Sen EMTN 11/02.04.72	5.068.750,00	5.105.500,00	0,79
EUR	3.250.000	RCI Banque 4% EMTN 11/02.12.13	3.249.967,50	3.320.525,00	0,51
EUR	1.000.000	Statkraft AS 5,5% EMTN 09/02.04.15	1.079.335,00	1.107.198,30	0,17
EUR	7.000.000	Suez Environnement Co VAR 21.09.Perpetual	6.878.472,22	6.669.250,00	1,03
<b>Total de obligaciones</b>			<b>30.051.967,22</b>	<b>30.517.851,65</b>	<b>4,70</b>
Total cartera de valores			630.312.089,44	637.627.959,51	98,09
Saldos bancarios				803.705,66	0,12
Otros activos / (pasivos) netos				11.613.725,88	1,79
Total				<b>650.045.391,05</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

### Distribución económica y geográfica de la cartera de valores a 30 de junio de 2012

---

#### Distribución económica

(en porcentaje del activo neto)

Servicios financieros diversos	30,01 %
Bancos	25,50 %
Servicios a las colectividades	12,00 %
Telecomunicaciones	4,89 %
Bienes de equipo	3,79 %
Materiales	3,24 %
Energía	3,01 %
Seguros	3,01 %
Medios de comunicación	2,58 %
Productos farmacéuticos y biotecnología	2,49 %
Comercio al por menor	2,25 %
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	1,59 %
Servicios a empresas y suministros	1,28 %
Transportes	0,87 %
Distribución alimenticia, droguería y farmacias	0,57 %
Automóviles y componentes automóbiles	0,46 %
Productos domésticos y sanitarios	0,32 %
Sociedades de inversión y de participaciones	0,23 %
Total	<u>98,09 %</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

### Distribución económica y geográfica de la cartera de valores (continuación) a 30 de junio de 2012

#### Distribución geográfica

(por país de residencia del emisor)  
(en porcentaje del activo neto)

Holanda	19,87 %
Francia	19,26 %
Reino Unido	11,21 %
Estados Unidos de América	9,76 %
España	8,39 %
Alemania	6,58 %
Italia	6,17 %
Gran Ducado de Luxemburgo	3,09 %
Suecia	1,53 %
México	1,31 %
Bélgica	1,30 %
Finlandia	1,28 %
Caimán (Islas)	1,28 %
Curaçao	1,11 %
Austria	1,06 %
Australia	0,93 %
República Checa	0,79 %
Guernesey	0,72 %
Bermudas (Islas)	0,64 %
Hong Kong	0,62 %
Dinamarca	0,41 %
Yérsey	0,36 %
Irlanda	0,25 %
Noruega	0,17 %
Total	<u>98,09 %</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

En el primer trimestre, el valor liquidativo de las acciones de capitalización (clase B) pasó de 119,16 EUR a 124,79 EUR.

Durante el primer trimestre, el subfondo aprovechó el rally bursátil de las obligaciones financieras subordinadas, que se comportaron muy bien y representaban en torno a un cuarto de la cartera.

La estrategia monetaria fue parcialmente positiva. El dólar americano registró un repliegue frente al euro. Varias divisas exóticas se apreciaron sensiblemente a principios del año, antes de registrar una corrección en marzo, aunque no obstante, cerraron el trimestre con una nota positiva. Por consiguiente, las pequeñas posiciones en divisas como el peso mexicano, el rand sudafricano, el zloty polaco y el florín húngaro tuvieron un impacto positivo en el rendimiento.

El gestor aportó algunos cambios a principios de enero. De este modo, redujo la exposición en las obligaciones gubernamentales italianas y españolas en un 50% aproximadamente. A continuación, reinvertió la liquidez disponible en obligaciones de sociedades como Enel, Exor y Arcelor Mittal. Además, acentuó la exposición en las obligaciones indexadas americanas y en las obligaciones gubernamentales brasileñas y mexicanas.

En febrero, el gestor vendió su última posición en obligaciones gubernamentales portuguesas para reinvertir en obligaciones gubernamentales brasileñas. Del mismo modo, compró una obligación convertible, emitida por la sociedad Nexans.

En el segundo trimestre, el valor liquidativo de las acciones de capitalización (clase B) pasó de 124,79 EUR a 127,60 EUR.

La estrategia monetaria resultó claramente positiva durante el segundo trimestre, gracias en gran parte al dólar americano, que se apreció en cerca del 5% con respecto al euro. La libra británica y el florín húngaro también ganaron terreno con respecto a la moneda única. Sin embargo, divisas como el rand sudafricano, el rublo ruso y el real brasileño registraron un repliegue.

Como la presión sobre los países periféricos de la zona euro volvió a acentuarse a principios de abril, el gestor decidió liquidar sus posiciones en obligaciones gubernamentales españolas e italianas e invertir en obligaciones de estados ubicados fuera de la zona euro y que a su parecer, mostraban perspectivas sólidas, concretamente Polonia, Rusia, Nueva Zelanda y Australia (obligaciones vinculadas con la inflación). A finales de junio, la cartera aún estaba invertida en un 3% en Italia y aprox. un 2,5% en España. Se trataba exclusivamente en ambos casos de obligaciones de sociedades de tipo *investment grade*: así pues, Italia estaba representada por Enel y Telecom Italia y España por Telefónica, Iberdrola y BBVA. Los demás países periféricos de la zona euro ya no estaban presentes en la cartera.

Por otro lado, el gestor aumentó el peso de las obligaciones gubernamentales francesas, tanto nominales como indexadas, aprovechando su debilidad en la víspera de las elecciones presidenciales. En junio, aprovechó la corrección de los niveles de *break-even* para invertir en obligaciones indexadas de Francia y de Alemania. Del mismo modo, acentuó su posición en obligaciones de instituciones supranacionales como el fondo de emergencia europeo FESF (Fondo Europeo de Estabilidad Financiera) y el BEI (Banco Europeo de Inversiones).

Otro cambio importante registrado durante el segundo trimestre afectó a la reducción del perfil de riesgo mediante una importante reducción de la exposición en las obligaciones financieras subordinadas. De este modo, el peso de las obligaciones financieras subordinadas pasó de en torno al 25% a finales de marzo a un 12% a finales de junio, incluyendo un 4% en obligaciones bancarias de tipo Lower Tier Two, un 1,7% en Tier One y un 6% en obligaciones subordinadas de aseguradoras.

### Política de inversión y perspectivas (continuación)

del 1 de enero de 2012 al 30 de junio de 2012

---

A nivel del componente de obligaciones de sociedades de tipo *investment grade*, aumentó el peso de varios sectores no cíclicos, participando concretamente en la emisión primaria de Kraft y aumentando el peso de Tesco.

#### **Perspectivas**

El gestor no ha previsto cambios radicales durante los próximos meses. Está convencido del posicionamiento equilibrado de la cartera, habida cuenta de la actual incertidumbre del contexto. La implementación de las decisiones adoptadas en el marco de la última cumbre europea será efectivamente delicada, mientras que los indicadores económicos retroceden en todo el mundo. No obstante, permanecerá evidentemente atento a las oportunidades del mercado.

Nota: Las informaciones de este informe se ofrecen a título indicativo con base a la información histórica y no son indicativas de futuros resultados.

## PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

**Estado del patrimonio (en EUR)**  
a 30 de junio de 2012

### Activo

Cartera de valores en su valor de evaluación	501.928.114,15
Depósitos de garantías sobre futuros	1.660.748,25
Saldos bancarios	22.832.273,35
Otros saldos líquidos	1.850.909,67
A recibir por ventas de valores	1.793.343,72
A recibir en la emisión de acciones	36.657,67
Rentas a recibir por cartera de valores	8.829.525,91
Plusvalías no realizadas sobre futuros	874.422,79
Plusvalías no realizadas en cambios a plazo	29.560,14
Gastos pagados por adelantado	2.371,77
Total del activo	539.837.927,42

### Exigible

Otras deudas a vista	419.076,21
Contratos de opciones vendidos al valor de evaluación	205.820,92
A pagar en reembolsos de acciones	37.928,70
Intereses bancarios y gastos a abonar	375.938,19
Total del exigible	1.038.764,02
Activo neto al final del ejercicio	538.799.163,40

Número de acciones de clase A en circulación	1.220.255,244
Valor liquidativo por acción de clase A	123,96
Número de acciones de clase B en circulación	712.176,030
Valor liquidativo por acción de clase B	127,60
Número de acciones de clase C HEDGED en circulación	61.384,992
Valor liquidativo por acción de clase C HEDGED	80,60
Número de acciones de clase D HEDGED en circulación	42.092,000
Valor liquidativo por acción de clase D HEDGED	97,96
Número de acciones de clase E en circulación	34.041,803
Valor liquidativo por acción de clase E	104,57
Número de acciones de clase F en circulación	679.853,607
Valor liquidativo por acción de clase F	128,74
Número de acciones de clase K en circulación	1,000
Valor liquidativo por acción de clase K	124,04
Número de acciones de clase L en circulación	1,000
Valor liquidativo por acción de clase L	127,64
Número de acciones de clase P en circulación	1.481.997,230
Valor liquidativo por acción de clase P	132,60

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

### Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto (en EUR)

del 1 de enero de 2012 al 30 de junio de 2012

#### **Ingresos**

Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos	12.302.912,86
Intereses bancarios	22.203,32
Otros ingresos	1.296,00
Total de ingresos	12.326.412,18

#### **Gastos**

Comisión de gestión	1.138.422,13
Comisión de banco depositario	96.882,78
Gastos bancarios y otras comisiones	259,95
Gastos por transacciones	9.450,32
Gastos de administración central	67.856,71
Gastos profesionales	12.851,85
Otros gastos de administración	37.453,99
Tasa de inscripción	77.078,83
Otros impuestos	94.418,46
Intereses bancarios pagados	2.193,67
Otros gastos	494.108,59
Total de gastos	2.030.977,28

Ingresos netos de las inversiones 10.295.434,90

#### **Beneficio /(pérdida) neto(a) realizado(a)**

- en cartera de valores	-22.567.603,05
- en opciones	772.162,84
- en futuros	-2.873.313,57
- en cambios a plazo	-195.835,02
- en divisas	1.017.821,59
Resultado realizado	-13.551.332,31

#### **Variación neta de la plusvalía /minusvalía no realizada**

- en cartera de valores	47.783.651,35
- en opciones	-161.180,37
- en futuros	1.684.152,58
- en cambios a plazo	54.092,29

Resultado de las operaciones 35.809.383,54

Emisiones 87.859.089,95

Rembolsos -85.681.457,75

Total de las variaciones del activo neto 37.987.015,74

Total del activo neto al inicio del ejercicio 500.812.147,66

Total del activo neto al final del ejercicio 538.799.163,40

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

# PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

**Estadísticas (en EUR)**  
a 30 de junio de 2012

<b>Total del activo neto</b>	
- a 30.06.2012	538.799.163,40
- a 31.12.11	500.812.147,66
- a 31.12.2010	638.776.387,73
<b>Índice de rendimiento de la cartera (en %)</b>	
<b>(las emisiones y los reembolsos se compensan por día de cálculo del VL)</b>	
- a 30.06.2012	99,41
<b>Número de acciones de clase A</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	1.591.842,344
- emitidas	54.722,308
- reembolsadas	-426.309,408
- en circulación al final del ejercicio	1.220.255,244
<b>Valor liquidativo por acción de clase A</b>	
- a 30.06.2012	123,96
- a 31.12.11	115,77
- a 31.12.2010	119,81
<b>TER por acción de clase A (en %)</b>	
- a 30.06.2012	0,96
<b>Número de acciones de clase B</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	795.619,411
- emitidas	47.244,363
- reembolsadas	-130.687,744
- en circulación al final del ejercicio	712.176,030
<b>Valor liquidativo por acción de clase B</b>	
- a 30.06.2012	127,60
- a 31.12.11	119,16
- a 31.12.2010	118,54
<b>TER por acción de clase B (en %)</b>	
- a 30.06.2012	0,94
<b>Número de acciones de clase C HEDGED</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	67.014,344
- emitidas	259,839
- reembolsadas	-5.889,191
- en circulación al final del ejercicio	61.384,992
<b>Valor liquidativo por acción de clase C HEDGED</b>	
- a 30.06.2012	80,60
- a 31.12.11	76,41
- a 31.12.2010	79,02
<b>TER por acción de clase C HEDGED (en %)</b>	
- a 30.06.2012	0,99

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

### Estadísticas (en EUR) (continuación)

a 30 de junio de 2012

<b>Número de acciones de clase D HEDGED</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	45.796,000
- emitidas	1.951,000
- reembolsadas	-5.655,000
<hr/>	<hr/>
- en circulación al final del ejercicio	42.092,000
<b>Valor liquidativo por acción de clase D HEDGED</b>	
- a 30.06.2012	97,96
- a 31.12.11	92,85
- a 31.12.2010	92,40
<b>TER por acción de clase D HEDGED (en %)</b>	
- a 30.06.2012	0,93
<b>Número de acciones de clase E</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	34.040,803
- emitidas	1,000
- reembolsadas	0,000
<hr/>	<hr/>
- en circulación al final del ejercicio	34.041,803
<b>Valor liquidativo por acción de clase E</b>	
- a 30.06.2012	104,57
- a 31.12.11	97,43
- a 31.12.2010	100,67
<b>TER por acción de clase E (en %)</b>	
- a 30.06.2012	0,49
<b>Número de acciones de clase F</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	589.403,607
- emitidas	122.924,000
- reembolsadas	-32.474,000
<hr/>	<hr/>
- en circulación al final del ejercicio	679.853,607
<b>Valor liquidativo por acción de clase F</b>	
- a 30.06.2012	128,74
- a 31.12.11	119,95
- a 31.12.2010	119,03
<b>TER por acción de clase F (en %)</b>	
- a 30.06.2012	0,49
<b>Número de acciones de clase K</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	0,000
- emitidas	1,000
- reembolsadas	0,000
<hr/>	<hr/>
- en circulación al final del ejercicio	1,000
<b>Valor liquidativo por acción de clase K</b>	
- a 30.06.2012	124,04
- a 31.12.11	-
- a 31.12.2010	-
<b>TER por acción de clase K (en %)</b>	
- a 30.06.2012	* -

\* TER no calculado al no ser representativo

## PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

### Estadísticas (en EUR) (continuación)

a 30 de junio de 2012

#### Número de acciones de clase L

- en circulación al inicio del ejercicio	0,000
- emitidas	1,000
- reembolsadas	0,000
- en circulación al final del ejercicio	1,000

#### Valor liquidativo por acción de clase L

- a 30.06.2012	127,64
- a 31.12.11	-
- a 31.12.2010	-

#### TER por acción de clase L (en %)

- a 30.06.2012	* -
----------------	-----

\* TER no calculado al no ser representativo

#### Número de acciones de clase P

- en circulación al inicio del ejercicio	1.121.731,230
- emitidas	460.298,000
- reembolsadas	-100.032,000
- en circulación al final del ejercicio	1.481.997,230

#### Valor liquidativo por acción de clase P

- a 30.06.2012	132,60
- a 31.12.11	123,31
- a 31.12.2010	121,68

#### TER por acción de clase P (en %)

- a 30.06.2012	0,11
----------------	------

# PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

Estado de la cartera de valores y otros activos netos (en EUR)  
a 30 de junio de 2012

Divisa	Valor nominal / Cantidad	Denominación	Coste de adquisición	Valor de evaluación	% del activo neto
<b>Cartera de valores</b>					
<b>Valores mobiliarios admitidos en la cotización oficial de una bolsa de valores</b>					
<b>Obligaciones</b>					
AUD	5.000.000	Australia VAR Ser CAIN408 10/20.09.30	4.905.832,57	5.380.905,90	1,00
BRL	25.000.000	Brasil 10.25% 07/10.01.28	11.093.881,80	12.207.103,45	2,27
BRL	18.000.000	Brasil 12.5% 06/05.01.22	10.019.094,61	9.790.838,55	1,82
			21.112.976,41	21.997.942,00	4,09
EUR	4.750.000	Abengoa SA 4.5% Conv Sen 10/03.02.17	4.420.250,00	3.764.375,00	0,70
EUR	1.500.000	Achmea BV 6% Sub Ser 1 06/01.11.Perpetual	1.488.785,00	1.055.100,00	0,20
EUR	3.000.000	Achmea BV VAR 05/24.06.Perpetual	3.000.035,00	2.340.899,40	0,43
EUR	4.700.000	Allianz Finance II BV VAR EMTN 11/08.07.41	4.683.785,00	4.263.840,00	0,79
EUR	4.000.000	ArcelorMittal SA VAR 09/03.06.16	4.482.800,00	4.672.200,00	0,87
EUR	12.000.000	Argenta Spaarbank NV VAR Sub 31.10.Perpetual	9.966.320,00	8.520.000,00	1,58
EUR	6.350.000	Asset Backed-J SA FRN Sen 08/23.10.13	5.961.777,23	3.466.922,20	0,64
EUR	9.250.000	Atradius Finance BV VAR 04/03.09.24	9.770.145,00	6.274.737,50	1,16
EUR	1.000.000	Claas KGaA VAR Sub 04/08.10.Perpetual	925.000,00	965.000,00	0,18
EUR	7.000.000	Alemania VAR Ser I/L 07/15.04.13	7.973.220,99	7.975.587,20	1,48
EUR	5.100.000	Electricité de France 4.125% EMTN 12/25.03.27	5.362.290,00	5.307.570,00	0,98
EUR	2.050.000	Electricité de France 4.625% EMTN 10/26.04.30	1.965.950,00	2.187.247,50	0,41
EUR	423.000	Electricité de France 5.625% EMTN Ser 56 Tr 1 03/21.02.33	446.793,75	507.071,25	0,09
EUR	5.000.000	Enel Finance Intl SA 5% EMTN 09/14.09.22	4.557.500,00	4.585.750,00	0,85
EUR	10.900.000	Ethias Vie VAR Sub 05/29.12.49	10.564.474,64	6.049.500,00	1,12
EUR	20.000.000	European Economic Community 3.375% EMTN 12/04.04.38	20.346.920,00	21.098.000,00	3,92
EUR	2.300.890	European Fin Stability Facilit 0.4% PSI 12/12.03.13	7.713.783,76	2.300.429,82	0,43
EUR	2.300.890	European Fin Stability Facilit 1% PSI 12/12.03.14	7.719.917,81	2.306.987,36	0,43
EUR	10.000.000	European Fin Stability Facilit 3.375% 11/05.07.21	10.619.500,00	10.545.500,00	1,96
EUR	750.000	Exor SpA 5,375% EMTN 07/12.06.17	714.375,00	755.550,00	0,14
EUR	10.000.000	Francia 3.5% 10/25.04.20	10.666.000,00	10.856.000,00	2,01
EUR	20.000.000	Francia VAR OAT Inflation Index 08/25.07.23	24.043.383,11	24.216.723,13	4,49
EUR	3.000.000	FSA Global Funding Ltd 6,22% EMTN Sen 99/03.11.14	3.606.035,00	2.838.746,10	0,53
EUR	15.000	Gecina SA 2.125% Gecina Reg 10/01.01.16	1.675.900,00	1.670.594,83	0,31
EUR	2.000.000	General Electric Capital Corp 4.125% EMTN Sub 05/19.09.35	1.910.635,00	1.661.650,40	0,31
EUR	4.000.000	Gothaer Allgemeine Versich AG VAR Sub 06/29.09.26	3.952.070,00	3.101.156,40	0,58
EUR	2.000.000	HDI-Gerling Ind Versiche AG VAR Sub 04/12.08.24	2.111.435,00	2.066.000,00	0,38
EUR	800.000	Iberdrola Finanzas SA 4,75% EMTN 11/25.01.16	797.456,00	757.320,00	0,14
EUR	4.774.422,212	M6 Duna Autopal Ko Za Mkod Res FRN Ser FSA 06/31.03.25	4.559.113,71	3.514.603,06	0,65
EUR	10.081.500	Magnolia Finance I Plc FRN EMNT Lk Franc Tel 01.07.Perpetual	8.471.484,45	7.865.586,30	1,46
EUR	2.050.000	Merrill Lynch & Co Inc 4,625% EMTN Sub 06/14.09.18	1.903.220,00	1.881.797,50	0,35
EUR	5.000.000	Merrill Lynch & Co Inc FRN EMTN Sub 06/14.09.18	4.141.121,43	3.743.500,00	0,69
EUR	1.250.000	México 4.25% EMTN Sen 10/14.07.17	1.246.962,50	1.346.937,50	0,25
EUR	4.000.000	Marruecos 4.5% Reg-S 10/05.10.20	3.802.400,00	3.800.400,00	0,71
EUR	4.000	Nexans SA 2.5% EMTN Sen Conv 12/01.01.19	290.960,00	257.475,33	0,05
EUR	4.000.000	NIBC Bank NV FRN EMTN Tr 2 Sub 07/16.02.17	3.950.020,00	2.797.600,00	0,52
EUR	3.000.000	Nuernberger Beteiligungs AG VAR 05/22.09.25	2.766.861,00	2.512.500,00	0,47
EUR	6.000.000	ODDO & Cie Entreprise d'Invest FRN 07/12.07.17	4.660.835,00	4.680.000,00	0,87
EUR	1.000.000	OMV AG VAR EMTN Perpetual	1.003.058,40	1.042.300,00	0,19
EUR	6.000.000	RCI Banque 4,25% EMTN 12/27.04.17	6.030.000,00	5.961.600,00	1,11
EUR	1.000.000	TenneT Holding BV 6,655% 10/01.06.Perpetual	1.021.250,00	1.021.150,00	0,19
EUR	5.000.000	Wuerttembergische Lebensver AG VAR Sub 06/01.06.26	5.023.606,25	4.559.100,00	0,85
			220.317.430,03	191.095.007,78	35,47
GBP	1.000.000	Citigroup Inc 7,375% EMTN Sen 09/01.09.39	991.205,04	1.513.305,17	0,28
GBP	2.000.000	Enel Finance Intl SA 5.625% EMTN Sen 09/14.08.24	2.246.822,73	2.089.553,05	0,39
GBP	5.250.000	Enel Finance Intl SA 5,75% EMTN 09/14.09.40	5.701.357,89	4.731.907,47	0,88
GBP	650.000	LBB Finance (Ireland) Plc 8% Sub 97/17.12.12	1.163.130,03	809.519,47	0,15
GBP	2.500.000	Telefónica Emisiones SA 5.289% EMTN 09/09.12.22	2.773.280,71	2.494.662,34	0,46
GBP	5.000.000	Tesco Plc 6.125% EMTN Reg S Ser 68 09/24.02.22	7.212.086,29	7.251.268,10	1,35
			20.087.882,69	18.890.215,60	3,51

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

# PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

## Estado de la cartera de valores y otros activos netos (en EUR) (continuación) a 30 de junio de 2012

Divisa	Valor nominal / Cantidad	Denominación	Coste de adquisición	Valor de evaluación	% del activo neto
HUF	2.500.000.000	Hungría 6.5% Ser 19/A 08/24.06.19	8.458.990,82	8.197.269,52	1,52
ITL	20.000.000.000	Deutsche Bank AG 0% Sen 97/20.01.32	2.871.535,36	4.126.800,50	0,77
MXN	60.000.000	General Electric Capital Corp 8,75% EMTN Sen 05/05.10.15	4.441.746,20	3.873.059,75	0,72
MXN	42.150.000	General Electric Capital Corp 9,5% EMTN Sen 05/11.12.14	3.180.674,14	2.717.460,48	0,50
MXN	25.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 8,5% EMTN Ser 776 06/22.02.16	1.855.904,03	1.645.112,04	0,30
MXN	575.000	México 8% Bonos del tesoro Ser M 09/11.06.20	3.812.548,59	4.000.388,90	0,74
MXN	200.000	México ILB Lk CPI 06/16.06.16	6.373.105,22	6.493.402,11	1,20
MXN	150.000	México VAR Lk CPI 10/10.12.20	4.039.440,12	4.516.855,69	0,84
MXN	10.000.000	Nordrhein Westfalen (Land) 8.75% EMTN Sen 05/26.09.12	750.170,41	591.444,59	0,11
MXN	37.000.000	UBS AG Jersey Branch 10.25% EMTN Sen 05/08.06.15	2.728.991,48	2.360.536,01	0,44
			27.182.580,19	26.198.259,57	4,85
PLN	40.000.000	Polonia 5.5% Ser 0415 09/25.04.15	9.737.993,75	9.671.442,66	1,79
PLN	30.000.000	Poland 5.75% Ser 1021 11/25.10.21	7.369.050,46	7.410.559,85	1,38
			17.107.044,21	17.082.002,51	3,17
RUB	300.000.000	Rusia 7,85% Reg S Sen 11/10.03.18	8.053.450,51	7.678.240,18	1,42
USD	7.500.000	Anglo American Capital Plc 2.625% Reg S Sen 12/03.04.17	5.809.000,47	5.926.034,52	1,10
USD	2.000.000	Anheuser Bush Inbe WldWide Inc 4.375% Sen 11/15.02.21	1.451.930,39	1.796.307,24	0,33
USD	877.900	Augusta Funding Ltd X 1% A2 Ex Wts 97/30.06.17	584.264,24	657.369,75	0,12
USD	5.500.000	Bank of America Funding Corp 6.5% Sen 09/01.08.16	3.849.861,32	4.743.516,98	0,88
USD	2.000.000	Barclays Bank Plc 5,2% Sen 09/10.07.14	1.427.495,63	1.661.543,31	0,31
USD	2.500.000	Daimler Fin North America LLC 8.5% 01/18.01.31	2.930.492,39	3.014.596,24	0,56
USD	10.000.000	Depfa Bank Plc FRN EMTN Sen 04/12.02.14	7.525.943,96	7.910.588,00	1,47
USD	5.000.000	EIB 1,5% Sen 11/15.05.14	4.017.026,33	3.997.398,92	0,74
USD	10.000.000	EIB 2.25% GMTN Sen 11/15.03.16	8.294.922,58	8.183.179,63	1,52
USD	2.000.000	Gaz Capital SA 6.51% EMTN 07/07.03.22	1.514.926,49	1.751.162,61	0,32
USD	3.000.000	Goldman Sachs Group Inc 5.375% Tr 580 10/15.03.20	2.205.794,63	2.443.485,45	0,45
USD	6.000.000	Hutchison Whampo Intl 9/19 Ltd 5.75% Ser REGS 09/11.09.19	4.110.971,49	5.375.738,95	1,00
USD	2.000.000	Kraft Foods Inc 3.5% Reg S Sen 12/06.06.22	1.602.976,26	1.640.386,23	0,30
USD	2.500.000	Lukoil Intl Fin BV 6.375% Ser REGS 09/05.11.14	1.698.154,59	2.118.310,09	0,39
USD	2.500.000	Lukoil Intl Fin BV 7.25% REGS 09/05.11.19	1.701.190,92	2.225.013,79	0,41
USD	3.000.000	Petrobras Intl Fin Co Ltd 6.875% Sen 09/20.01.40	1.966.780,47	2.823.835,42	0,52
USD	1.500.000	Petrobras Intl Fin Co Ltd 7.875% Sen 09/15.03.19	1.144.625,70	1.446.382,12	0,27
USD	3.500.000	Sanofi 4% Sen 11/29.03.21	2.733.624,06	3.091.018,37	0,57
USD	5.000.000	Shell Intl Finance BV 4.3% 09/22.09.19	3.413.661,76	4.573.579,25	0,85
USD	8.000.000	Siemens Financierings NV 1.65% cum Wts Ser WW 12/16.08.19	6.114.090,78	6.037.361,08	1,12
USD	6.000.000	Standard Chartered Plc 5.7% 12/25.01.22	4.664.815,75	5.025.774,41	0,93
USD	2.000.000	Swedish Export Credit 5.4% Sub 03/27.09.Perpetual	1.533.301,39	1.430.598,25	0,27
USD	3.000.000	Swedish Export Credit 6.375% Ser 144A 03/27.12.Perpetual	2.549.351,53	2.057.223,93	0,38
USD	2.000.000	Telecom Italia SA 6% 05/30.09.34	1.609.221,29	1.209.899,90	0,22
USD	2.500.000	UBS AG Jersey Branch VAR EMTN Sen 12/22.02.22	1.913.289,71	1.927.760,70	0,36
USD	6.000.000	Vale Overseas Ltd 6.875% 06/21.11.36	4.290.186,00	5.597.176,17	1,04
USD	3.000.000	Vedanta Resources Jersey Ltd 4% Conv 10/30.03.17	2.215.248,29	2.315.890,05	0,43
USD	5.000.000	Vivendi 4.75% Reg S Sen 12/12.04.22	3.751.314,71	4.036.218,17	0,75
			86.624.463,13	95.017.349,53	17,61
ZAR	29.960.000	Deutsche Bank AG 0% Sen 97/05.06.17	1.276.050,09	2.052.700,88	0,38
ZAR	30.000.000	Deutsche Bank AG 0% Sen 97/27.05.27	591.843,96	788.863,86	0,15
ZAR	89.240.000	Eskom Holdings SOC Ltd 0% 97/18.08.27	1.744.287,87	1.985.755,99	0,37
ZAR	18.850.000	Eskom Holdings SOC Ltd 0% 98/31.12.18	723.189,59	1.005.783,83	0,19
ZAR	40.000.000	Finnish Export Credit Ltd 0% EMTN Sen 148 97/04.08.17	2.027.509,75	2.512.527,54	0,47
ZAR	30.000.000	Sudáfrica 13.5% Ser R157 91/15.09.15	3.771.932,48	3.512.294,90	0,65
ZAR	100.000.000	Sudáfrica 8% Ser R204 04/21.12.18	9.974.386,96	10.225.287,31	1,90
ZAR	76.000.000	Sudáfrica 8.75% Ser R201 03/21.12.14	8.561.802,02	7.937.339,21	1,47
ZAR	23.850.000	Swedish Export Credit 0% EMTN Sen 97/22.05.17	1.100.191,32	1.626.259,62	0,30
			29.771.194,04	31.646.813,14	5,88
<b>Total de obligaciones</b>			<b>446.493.379,96</b>	<b>427.310.806,23</b>	<b>79,29</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

# PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

Estado de la cartera de valores y otros activos netos (en EUR) (continuación)  
a 30 de junio de 2012

Divisa	Valor nominal / Cantidad	Denominación	Coste de adquisición	Valor de evaluación	% del activo neto
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>					
EUR	791.910	European Fin Stability Facilit 0% T-Bill Ser PSI 12/12.09.12	0,00	791.601,16	0,15
<b>Total de instrumentos del mercado monetario</b>			0,00	791.601,16	0,15
<b><u>Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado</u></b>					
<b>Obligaciones</b>					
EUR	6.000.000	Suez Environnement Co VAR 21.09.Perpetual	5.877.000,00	5.716.500,00	1,06
NZD	3.500.000	Nueva Zelanda 5.5% Ser 423 11/15.04.23	2.426.828,55	2.623.742,53	0,49
USD	1.471.000	America Movil SAB de CV 5.75% 04/15.01.15	1.143.422,61	1.286.820,64	0,24
USD	1.000.000	Anheuser Bush Inbe WldWide Inc 5% Sen 10/15.04.20	744.677,98	923.064,63	0,17
USD	3.000.000	BBVA US Senior SAU 3.25% Sen 11/16.05.14	2.096.180,75	2.268.857,89	0,42
USD	10.000.000	Goldman Sachs Group Inc 6.25% Ser D 11/01.02.41	7.479.489,03	8.231.373,85	1,53
USD	2.150.000	Gr Televisa SA 6.625% Sen 05/18.03.25	1.584.407,59	2.092.236,73	0,39
USD	8.000.000	Hutchison Whampoa Intl 10 Ltd VAR Reg S 10/28.04.Perpetual	5.713.265,49	6.451.958,70	1,20
USD	4.000.000	John Deere Capital Corp 2.8% Sen Tr 378 12/27.01.23	3.213.142,61	3.178.371,56	0,59
USD	1.000.000	JPMorgan Chase & Co 5.6% Sen 11/15.07.41	703.146,08	893.150,47	0,17
USD	2.000.000	Petroleos Mexicanos 6% 10/05.03.20	1.415.148,80	1.827.303,54	0,34
USD	2.000.000	Petronas Capital Ltd 5.25% Ser REGS 09/12.08.19	1.382.779,15	1.817.135,65	0,34
USD	4.000.000	Telecom Italia SA 7.175% Sen 09/18.06.19	3.100.350,26	3.159.454,56	0,59
USD	5.000.000	Telefónica Emisiones SA 5.134% Sen 10/27.04.20	3.592.526,30	3.405.257,35	0,63
USD	1.000.000	Total Capital SA 4.25% 09/15.12.21	671.018,08	893.118,94	0,17
USD	9.000.000	US ILB 09/15.01.29	8.425.391,21	10.576.499,17	1,96
USD	13.000.000	US ILB Bonos del tesoro 10/15.02.40	10.259.074,94	15.545.698,51	2,88
USD	750.000	Vale Overseas Ltd 6.875% 09/10.11.39	503.614,13	697.032,40	0,13
USD	2.000.000	WPP Finance UK VAR Sen 09/15.09.14	1.395.649,57	1.778.029,64	0,33
<b>Total de obligaciones</b>			53.423.284,58	65.025.364,23	12,08
<b>Total de obligaciones</b>			61.727.113,13	73.365.606,76	13,63
<b><u>Otros valores mobiliarios</u></b>					
<b>Obligaciones</b>					
EUR	500.000	Kommunalkredit Austria AG VAR EMTN 05/29.04.15	496.785,00	460.100,00	0,09
<b>Total de obligaciones</b>			496.785,00	460.100,00	0,09
Total cartera de valores			508.717.278,09	501.928.114,15	93,16
<b><u>Opciones vendidas</u></b>					
<b><u>Instrumentos financieros cotizados</u></b>					
<b>Opciones sobre futuros</b>					
USD	-100	EURO FX CURR Future CALL 09/12 CME 1.27	-258.776,76	-205.820,92	-0,04
<b>Total de opciones vendidas</b>			-258.776,76	-205.820,92	-0,04
SalDOS bancarios				22.832.273,35	4,24
Otros activos / (pasivos) netos				14.244.596,82	2,64
<b>Total</b>				538.799.163,40	100,00

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

### Distribución económica y geográfica de la cartera de valores a 30 de junio de 2012

---

#### Distribución económica

(en porcentaje del activo neto)

Países y gobiernos	32,27 %
Servicios financieros diversos	22,69 %
Bancos	11,06 %
Organismos internacionales	9,15 %
Seguros	4,03 %
Materiales	3,57 %
Servicios a las colectividades	3,29 %
Bienes de equipo	1,58 %
Medios de comunicación	1,47 %
Comercio al por menor	1,35 %
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	0,80 %
Productos farmacéuticos y biotecnología	0,57 %
Energía	0,53 %
Inmuebles	0,31 %
Telecomunicaciones	0,24 %
Sociedades de inversión y de participaciones	0,14 %
Administraciones públicas locales	0,11 %
Total	<u>93,16 %</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

### Distribución económica y geográfica de la cartera de valores (continuación) a 30 de junio de 2012

#### Distribución geográfica

(por país de residencia del emisor)  
(en porcentaje del activo neto)

Francia	12,87 %
Estados Unidos de América	12,67 %
Gran Ducado de Luxemburgo	11,79 %
Holanda	8,18 %
Alemania	5,65 %
Caimán (Islas)	4,81 %
Sudáfrica	4,58 %
Brasil	4,09 %
Reino Unido	4,02 %
México	4,00 %
Polonia	3,17 %
Irlanda	3,08 %
Bélgica	2,70 %
España	2,35 %
Hungría	2,17 %
Rusia	1,42 %
Yérsey	1,23 %
Australia	1,00 %
Suecia	0,95 %
Marruecos	0,71 %
Nueva Zelanda	0,49 %
Finlandia	0,47 %
Malasia	0,34 %
Austria	0,28 %
Italia	0,14 %
Total	<u>93,16 %</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

### Política de inversión y perspectivas

del 1 de enero de 2012 al 30 de junio de 2012

---

En el primer trimestre, el valor liquidativo de las acciones de capitalización (clase B) pasó de 169,39 EUR a 183,15 EUR.

Las obligaciones de gran rendimiento se comportaron muy bien durante el primer trimestre, gracias al clima positivo creado por las inyecciones masivas de liquidez realizadas por el Banco Central Europeo (BCE), que dieron lugar a una contracción considerable de los diferenciales (diferenciales de tipos con las obligaciones gubernamentales), concretamente durante los meses de enero y febrero.

Durante el primer trimestre, el gestor acentuó la exposición en el sector automovilístico, al haber previsto que el sector siguiese beneficiando aún más de la recuperación del crecimiento en Estados Unidos. En concreto, invirtió en los siguientes valores: Fiat-Chrysler, Jaguar y Faurecia (fabricante de piezas de automóviles).

El mercado primario estuvo muy activo durante el primer trimestre. Tras realizar un análisis profundo de los emisores y de las condiciones de las emisiones, el gestor participó en varias emisiones nuevas como Orange Suisse (telecomunicaciones), Schaeffler (sociedad matriz del fabricante de neumáticos Continental), Gategroup (grupo activo en la industria de viajes), SPIE (servicios industriales), Obrascón (multinacional activa en la ingeniería y la construcción) y Ecobat (producción y reciclado de baterías). Del mismo modo, participó en una emisión en dólares americanos de Cable Wireless. Aprovechamos la ocasión para recordar que el tipo de cambio de las posiciones en dólares americanos está completamente cubierto en euros. El gestor tomó sus beneficios en las posiciones de Carmeuse y Virgin Media.

A nivel de las monedas exóticas, cabe señalar que el gestor volvió a comprar de nuevo una posición en rublos durante el mes de febrero y a continuación, colocó la exposición en la moneda en un nivel del 2% aprox. a finales de marzo. Había vendido totalmente sus posiciones en rublos a finales de 2011, con motivo de la incertidumbre política. No obstante, la situación resultó de nuevo más clara durante el primer trimestre, gracias a la victoria convincente de Vladimir Putin en las elecciones presidenciales. El gestor también se mostraba muy positivo frente a la política eficaz del Banco central ruso y las perspectivas para la economía rusa, muy dependiente de la industria petrolífera. En cuanto a la lira turca, su peso se redujo.

Las obligaciones de gran rendimiento registraron una corrección durante el segundo trimestre y concretamente, en el mes de mayo, con motivo del aumento sensible de la aversión de cara al riesgo de los inversores, tras la crisis de la deuda en la zona euro.

En el segundo trimestre, el valor liquidativo de las acciones de capitalización (clase B) pasó de 183,15 EUR a 179,49 EUR.

El rendimiento negativo durante el segundo trimestre se explica sobretodo por la corrección sufrida por las obligaciones de gran rendimiento. Además, el subfondo también sufrió del repliegue de varias divisas exóticas como el rublo ruso y el real brasileño, que ambos cedieron en torno al 5% con respecto al euro.

El gestor permaneció muy selectivo con respecto a las emisiones primarias. En abril, participó en la emisión de Faurecia, fabricante de piezas de automóviles, al mostrarse positivo frente al sector automovilístico (debería aprovechar la recuperación económica en Estados Unidos) y a la sociedad. Además, utilizó la liquidez para acentuar determinadas posiciones existentes cuyo curso había bajado. Por otro lado, también decidió en abril reducir la exposición en España, vendiendo parcialmente las posiciones en Obrascón (construcción e ingeniería), Cirsa (juegos de azar) y Codere (juegos de azar en España y Latinoamérica). Por último, tomó total o parcialmente sus beneficios en un determinado grupo de obligaciones que se habían mostrado muy rentables durante los primeros meses del año.

## **PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD**

### **Política de inversión y perspectivas (continuación)**

del 1 de enero de 2012 al 30 de junio de 2012

---

En cuanto a las divisas exóticas, el gestor redujo ligeramente la ponderación del peso mexicano a favor del rublo ruso. Además, vendió una posición en florín húngaro durante el mes de abril y acentuó de nuevo la exposición en la libra turca en mayo tras la fuerte caída de los precios del petróleo, que debería tener normalmente un impacto favorable en el déficit comercial de Turquía.

#### **Perspectivas**

El gestor considera que el contexto es relativamente favorable para las obligaciones de fuerte rendimiento. A su parecer, el riesgo de desintegración de la zona euro ha disminuido tras la cumbre europea de finales de junio. Esto debería dar lugar a una disminución de la aversión por el riesgo por parte de los inversores, lo cual fue el caso durante las primeras semanas de julio. Por otro lado, también constata que los indicadores macroeconómicos muestran indicios de repliegue. No obstante, el riesgo de una fuerte subida de los incumplimientos de pago sigue siendo a su parecer limitado.

El gestor no ha previsto cambios considerables durante los próximos meses. A su parecer, la cartera está bien posicionada habida cuenta del contexto actual, con una selección rigurosa de algunas obligaciones de sociedades de los países periféricos de la zona euro para respaldar el rendimiento y al mismo tiempo, cerca de un 20% de sociedades de telecomunicaciones más defensivas.

Nota: Las informaciones de este informe se ofrecen a título indicativo con base a la información histórica y no son indicativas de futuros resultados.

## PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

**Estado del patrimonio (en EUR)**  
a 30 de junio de 2012

### Activo

Cartera de valores en su valor de evaluación	504.572.885,84
Saldos bancarios	20.378.424,71
Otros saldos líquidos	718.188,30
A recibir por ventas de valores	1.842.860,89
A recibir en la emisión de acciones	20.400,00
Rentas a recibir por cartera de valores	11.717.982,10
Plusvalías no realizadas en cambios a plazo	690.351,74
Gastos pagados por adelantado	2.451,97
Total del activo	<u>539.943.545,55</u>

### Exigible

A pagar en la compra de valores	963.065,97
A pagar en reembolsos de acciones	1.683.738,11
Intereses bancarios y gastos a abonar	409.761,73
Total del exigible	<u>3.056.565,81</u>
Activo neto al final del ejercicio	<u>536.886.979,74</u>

Número de acciones de clase A en circulación	1.769.265,406
Valor liquidativo por acción de clase A	80,02
Número de acciones de clase B en circulación	660.120,592
Valor liquidativo por acción de clase B	179,49
Número de acciones de clase E en circulación	375.729,522
Valor liquidativo por acción de clase E	87,18
Número de acciones de clase F en circulación	211.913,258
Valor liquidativo por acción de clase F	181,09
Número de acciones de clase K en circulación	1,000
Valor liquidativo por acción de clase K	80,07
Número de acciones de clase L en circulación	1,000
Valor liquidativo por acción de clase L	179,36
Número de acciones de clase P en circulación	1.096.296,444
Valor liquidativo por acción de clase P	187,63

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

### Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto (en EUR)

del 1 de enero de 2012 al 30 de junio de 2012

#### **Ingresos**

Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos	21.219.349,26
Intereses bancarios	17.294,71
Otros ingresos	2.600,00
Total de ingresos	21.239.243,97

#### **Gastos**

Comisión de gestión	1.478.013,30
Comisión de banco depositario	105.546,00
Gastos bancarios y otras comisiones	149,76
Gastos por transacciones	14.188,90
Gastos de administración central	61.916,51
Gastos profesionales	13.987,04
Otros gastos de administración	38.001,14
Tasa de inscripción	85.862,26
Otros impuestos	58.643,48
Intereses bancarios pagados	11.541,38
Otros gastos	551.997,01
Total de gastos	2.419.846,78

Ingresos netos de las inversiones	18.819.397,19
-----------------------------------	---------------

#### **Beneficio /(pérdida) neto(a) realizado(a)**

- en cartera de valores	-15.518.935,15
- en opciones	199.965,56
- en cambios a plazo	-6.160.046,41
- en divisas	-1.093.140,16
Resultado realizado	-3.752.758,97

#### **Variación neta de la plusvalía /minusvalía no realizada**

- en cartera de valores	30.745.048,12
- en cambios a plazo	5.041.485,58

Resultado de las operaciones	32.033.774,73
------------------------------	---------------

Emisiones	88.838.684,76
-----------	---------------

Rembolsos	-103.026.591,78
-----------	-----------------

Total de las variaciones del activo neto	17.845.867,71
--	---------------

Total del activo neto al inicio del ejercicio	519.041.112,03
---	----------------

Total del activo neto al final del ejercicio	536.886.979,74
--	----------------

## PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

### Estadísticas (en EUR)

a 30 de junio de 2012

<b>Total del activo neto</b>	
- a 30.06.2012	536.886.979,74
- a 31.12.11	519.041.112,03
- a 31.12.2010	845.438.179,44
<b>Índice de rendimiento de la cartera (en %)</b>	
<b>(las emisiones y los reembolsos se compensan por día de cálculo del VL)</b>	
- a 30.06.2012	137,89
<b>Número de acciones de clase A</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	2.080.760,642
- emitidas	166.187,055
- reembolsadas	-477.682,291
- en circulación al final del ejercicio	1.769.265,406
<b>Valor liquidativo por acción de clase A</b>	
- a 30.06.2012	80,02
- a 31.12.11	75,57
- a 31.12.2010	83,09
<b>TER por acción de clase A (en %)</b>	
- a 30.06.2012	1,11
<b>Número de acciones de clase B</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	751.665,298
- emitidas	167.124,566
- reembolsadas	-258.669,272
- en circulación al final del ejercicio	660.120,592
<b>Valor liquidativo por acción de clase B</b>	
- a 30.06.2012	179,49
- a 31.12.11	169,39
- a 31.12.2010	175,02
<b>TER por acción de clase B (en %)</b>	
- a 30.06.2012	1,04
<b>Número de acciones de clase E</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	368.118,522
- emitidas	7.611,000
- reembolsadas	0,000
- en circulación al final del ejercicio	375.729,522
<b>Valor liquidativo por acción de clase E</b>	
- a 30.06.2012	87,18
- a 31.12.11	82,08
- a 31.12.2010	90,17
<b>TER por acción de clase E (en %)</b>	
- a 30.06.2012	0,57

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

Estadísticas (en EUR) (continuación)  
a 30 de junio de 2012

### Número de acciones de clase F

- en circulación al inicio del ejercicio	173.915,690
- emitidas	137.639,149
- reembolsadas	-99.641,581
<hr/>	
- en circulación al final del ejercicio	211.913,258

### Valor liquidativo por acción de clase F

- a 30.06.2012	181,09
- a 31.12.11	170,52
- a 31.12.2010	175,71

### TER por acción de clase F (en %)

- a 30.06.2012	0,56
----------------	------

### Número de acciones de clase K

- en circulación al inicio del ejercicio	0,000
- emitidas	1,000
- reembolsadas	0,000
<hr/>	
- en circulación al final del ejercicio	1,000

### Valor liquidativo por acción de clase K

- a 30.06.2012	80,07
- a 31.12.11	-
- a 31.12.2010	-

### TER por acción de clase K (en %)

- a 30.06.2012	* -
----------------	-----

\* TER no calculado al no ser representativo

### Número de acciones de clase L

- en circulación al inicio del ejercicio	0,000
- emitidas	1,000
- reembolsadas	0,000
<hr/>	
- en circulación al final del ejercicio	1,000

### Valor liquidativo por acción de clase L

- a 30.06.2012	179,36
- a 31.12.11	-
- a 31.12.2010	-

### TER por acción de clase L (en %)

- a 30.06.2012	* -
----------------	-----

\* TER no calculado al no ser representativo

### Número de acciones de clase P

- en circulación al inicio del ejercicio	990.528,444
- emitidas	105.768,000
- reembolsadas	0,000
<hr/>	
- en circulación al final del ejercicio	1.096.296,444

### Valor liquidativo por acción de clase P

- a 30.06.2012	187,63
- a 31.12.11	176,28
- a 31.12.2010	180,44

### TER por acción de clase P (en %)

- a 30.06.2012	0,11
----------------	------

# PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

Estado de la cartera de valores y otros activos netos (en EUR)  
a 30 de junio de 2012

Divisa	Valor nominal / Cantidad	Denominación	Coste de adquisición	Valor de evaluación	% del activo neto
<b>Cartera de valores</b>					
<b>Valores mobiliarios admitidos en la cotización oficial de una bolsa de valores</b>					
<b>Acciones</b>					
USD	3.898	Bank TuranAlem OJSC GDR repr Shares	0,00	7.272,46	0,00
<b>Total de acciones</b>			0,00	7.272,46	0,00
<b>Obligaciones</b>					
EUR	3.975.000	Alba Gr Plc KG & Ca 8% Sen 11/15.05.18	3.919.520,63	4.044.562,50	0,75
EUR	1.365.000	Ardagh Glass Finance 9.25% EMTN 09/01.07.16	1.481.025,00	1.493.719,50	0,28
EUR	12.000.000	Ardagh Packaging Finance PLC 9.25% Reg-S 10/15.10.20	12.301.250,00	12.126.000,00	2,26
EUR	10.500.000	Argenta Spaarbank NV VAR Sub 31.10.Perpetual	8.875.387,50	7.455.000,00	1,39
EUR	693.13935	Argentina VAR Ser DIS EUR 05/31.12.33	34,55	372,06	0,00
EUR	27.410.531,64	Belvédère SA VAR Ser WW Tr A 06/10.11.19	25.017.555,37	4.840.699,89	0,90
EUR	2.107.837,92	Belvédère SA VAR Tr B 10/10.11.19	1.054.209,05	379.410,83	0,07
EUR	12.500.000	BIL SA VAR Reg-S 01/06.07.Perpetual	7.444.750,00	6.703.750,00	1,25
EUR	4.300.000	Calcipar SA FRN Sen Ser 07/01.07.14	2.594.365,70	4.160.250,00	0,77
EUR	13.000.000	Campofrio Food Gr SA 8.25% EMTN Ser REGS 09/31.10.16	13.038.627,31	12.837.500,00	2,39
EUR	6.500.000	Cirsa Funding Luxembourg SA 8.75% REGS 10/15.05.18	6.380.550,80	5.362.500,00	1,00
EUR	7.350.000	Claas KGaA VAR Sub 04/08.10.Perpetual	7.548.187,83	7.092.750,00	1,32
EUR	492.678	Compagnie Foncière FIDEI 6.25% 94/30.12.13	477.965,75	0,00	0,00
EUR	460.504	Compagnie Foncière FIDEI Step-down 93/30.12.13	312.113,52	39.142,84	0,01
EUR	5.000.000	Conti-Gummi Finance BV 7.5% EMTN Sen 10/15.09.17	5.057.918,75	5.361.000,00	1,00
EUR	10.750.000	Eco-Bat Finance Plc 7.75% EMTN Reg-S 12/15.02.17	10.735.500,00	10.735.487,50	2,00
EUR	10.000.000	Edcon Hgs Proprietary Ltd FRN Sen 07/15.06.14	9.691.831,97	9.112.500,00	1,70
EUR	4.300.000	Eurofins Scientific SA VAR Sub 07/22.05.Perpetual	4.293.742,83	4.352.933,00	0,81
EUR	2.450.000	Eurogate GmbH & Co KGaA VAR Sub 07/28.05.Perpetual	2.441.413,28	1.952.650,00	0,36
EUR	4.000.000	Faurecia SA 9.375% EMTN 11/15.12.16	4.310.000,00	4.394.000,00	0,82
EUR	4.500.000	Fiat Finance & Trade Ltd SA 6.875% EMTN 09/13.02.15	4.560.647,73	4.589.775,00	0,85
EUR	250.000	Fiat Finance North America 5.625% EMTN Sen 07/12.06.2017	223.364,88	240.350,00	0,04
EUR	3.000.000	Finansbank (Holland) NV FRN Sub 05/29.09.15	3.030.021,00	2.250.000,00	0,42
EUR	8.000.000	Foodcorp Ltd 8.75% Reg-S Sen 11/01.03.18	7.882.350,00	7.906.400,00	1,47
EUR	6.000.000	Gategroup Fin Luxembourg SA 6.75% EMTN Reg-S 12/01.03.19	6.000.000,00	5.992.800,00	1,12
EUR	1.000.000	GCL Holdings SCA 9.375% Regs S 11/15.04.18	1.000.000,00	927.500,00	0,17
EUR	1.000.000	Greece Setp-up Ser 12 PSI 12/24.02.34	204.692,32	141.350,00	0,03
EUR	1.134.300	Greece VAR Linked GDP 12/15.10.42	0,00	3.970,05	0,00
EUR	5.510.437,9278	Grohe Holdings GmbH 8.625% Sen 04/01.10.14	5.572.437,32	5.577.665,27	1,04
EUR	6.000.000	HeidelbergCement Finance BV 7,5% Reg S 10/03.04.20	6.115.326,00	6.428.100,00	1,20
EUR	2.000.000	HeidelbergCement Finance BV 8.5% Reg-S 09/31.10.19	1.959.840,00	2.258.300,00	0,42
EUR	11.000.000	Ineos Group Holdings Plc 7.875% Reg-S Sen 06/15.02.16	9.916.870,12	9.557.900,00	1,78
EUR	1.000.000	ISS Holding AS 8.875% Sen Sub 06/15.05.16	980.035,00	1.012.350,00	0,19
EUR	18.000.000	IVG Immobilien AG VAR Ser 100 06/05.05.Perpetual	18.292.738,35	8.667.900,00	1,28
EUR	2.800.000	Kerling PLC 10.625% REGS Sen 10/01.02.17	2.805.131,72	2.485.000,00	0,46
EUR	3.250.000	Lafarge SA Step-up 10/13.04.18	3.277.975,00	3.354.325,00	0,62
EUR	2.000.000	Lafarge SA Step-up EMTN Sen 10/29.11.18	2.048.000,00	2.061.700,00	0,38
EUR	4.000.000	Lecta SA 8.875% EMTN Reg S 12/15.05.19	3.879.375,00	3.798.400,00	0,71
EUR	6.500.000	Levi Strauss & Co 7,75% Sen 10/15.05.18	6.293.887,50	6.739.720,00	1,25
EUR	10.250.000	Lottomatica SpA VAR Reg-S 06/31.03.66	10.339.902,75	8.899.050,00	1,66
EUR	2.000.000	MOL Hungarian Oil and Gas Plc 5,875% EMTN Sen 10/20.04.17	1.895.953,34	1.878.200,00	0,35
EUR	4.000.000	Nara Cable Funding Ltd 8,875% EMTN Reg-S Sen 10/01.12.18	3.985.000,00	3.490.400,00	0,65
EUR	1.250.000	Obrascon Huarte Lain SA 7.625% EMTN Reg s Sen 12/15.03.20	1.250.000,00	1.105.375,00	0,21
EUR	2.500.000	Obrascon Huarte Lain SA 8,75% EMTN Sen 11/15.03.18	2.534.895,83	2.403.750,00	0,45
EUR	9.000.000	Ono finance II Plc 11,125% Reg-S 11/15.07.19	9.003.826,74	7.080.750,00	1,32
EUR	2.000.000	OTE Plc 4,625% EMTN 06/20.05.16	1.780.566,67	1.232.000,00	0,23
EUR	1.540.000	Pearl Holding Ltd 2% Conv 00/30.09.14	1.632.400,00	1.516.571,53	0,28
EUR	3.000.000	R&R Ice Cream PLC 8.375% Reg-S 10/15.11.17	2.872.500,00	2.994.900,00	0,56
EUR	2.500.000	Refresco Group B.V. 7,375% Reg-S 11/15.05.18	2.500.000,00	2.352.625,00	0,44
EUR	6.000.000	Rexel SA 7% Sen 11/17.12.18	6.058.400,00	6.365.100,00	1,19
EUR	3.000.000	Schaeffler Finance BV 8.75% Reg-S 12/15.02.19	3.000.000,00	3.163.500,00	0,59

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

Estado de la cartera de valores y otros activos netos (en EUR) (continuación)  
a 30 de junio de 2012

Divisa	Valor nominal / Cantidad	Denominación	Coste de adquisición	Valor de evaluación	% del activo neto
EUR	2.700.000	Smurfit Kappa Acquisitions 7.75% Ser REGS 09/15.11.19	2.890.350,00	2.909.250,00	0,54
EUR	1.000.000	SPCM SA 8.25% EMTN Reg S Sen 10/15.06.17	1.005.000,00	1.075.230,40	0,20
EUR	6.192.000	Tereos Europe 6.375% 07/15.04.14	5.697.019,59	6.493.550,40	1,21
EUR	4.500.000	TVN Finance Corp Plc 10.75% Ser REGS 09/15.11.17	4.676.250,00	4.725.000,00	0,88
EUR	12.250.000	UCB VAR Sub 08/18.03.Perpetual	12.188.627,50	12.819.625,00	2,39
EUR	5.000.000	Unitymedia NRW GmbH 8.125% REGS Sen 09/01.12.17	4.892.200,00	5.354.500,00	1,00
EUR	7.500.000	Unitymedia NRW GmbH 9.625% Reg S Sen 09/01.12.19	7.384.323,53	8.181.375,00	1,52
EUR	13.000.000	UPC Holding BV 8,375% Reg-S Sen 10/15.08.20	13.000.000,00	13.443.950,00	2,50
EUR	6.750.000	Wind Acquisition Finance SA 11.75% Sen 09/15.07.17	6.513.842,81	5.501.250,00	1,02
EUR	3.000.000	Wind Acquisition Finance SA 7,375% Sen 10/15.02.18	2.979.810,00	2.608.050,00	0,49
EUR	570.000	Wuerttembergis Versicherung AG VAR 05/27.07.Perpetual	543.213,77	495.900,00	0,09
EUR	2.000.000	Wuerttembergische Lebensver AG VAR Sub 06/01.06.26	1.966.035,00	1.823.640,00	0,34
			321.608.759,31	282.551.275,77	52,62
GBP	2.800.000	Belfius Funding NV FRN EMTN Ser 187 07/09.02.17	1.843.517,98	1.973.142,58	0,37
GBP	2.000.000	British Airways VAR Rating Sen 01/23.08.16	2.786.660,84	2.512.888,57	0,47
GBP	1.000.000	Cable & Wireless Intl Fin NV 8.625% 94/25.03.19	1.507.509,69	1.220.962,33	0,23
GBP	5.000.000	Countrywide Holdings Ltd 10% Ser REGS 09/08.05.18	10.657.388,03	6.227.885,82	1,16
GBP	6.000.000	Jaguar Land Rover Plc 8.125% RegS 11/15.05.18	6.802.766,52	7.616.256,21	1,42
			23.597.843,06	19.551.135,51	3,65
ITL	350.000.000	LB Berlin AG FRN EMTN Ser 156 Tr 1 98/30.07.13	153.645,93	197.028,31	0,04
MXN	1.135.000	Mexico 8.5% Bonos Ser 11 30 09/18.11.38	7.358.347,15	8.136.401,63	1,52
TRY	26.000.000	Turquía 9,5% 12/12.01.22	11.432.630,94	11.988.468,40	2,23
USD	202.73913	Argentina VAR Ser \$DIS 05/31.12.33	32,98	106,17	0,00
USD	2.500.000	Jaguar Land Rover Plc 8.125% Reg-S Sen 11/15.05.21	1.892.415,01	2.016.099,15	0,38
USD	5.000.000	MTS Intl Funding Ltd 8.625% Sen Regs 10/22.06.20	4.158.596,01	4.521.951,61	0,84
USD	1.045.949,83178	Northwest Airlines Corp FRN 2001-2 A 01/06.02.15	817.429,34	788.399,00	0,15
USD	4.000.000	Petroleos De Venezuela SA 4.9% Ser 2014 09/28.10.14	2.536.679,87	2.703.712,46	0,50
USD	4.000.000	Sable Intl Finance Ltd 8.75% Ser 144A 12/01.02.20	3.138.051,38	3.367.699,22	0,63
USD	3.000.000	Venezuela 11,95% Reg S 11/05.08.31	1.685.454,75	2.104.634,66	0,39
USD	5.000.000	VIP Finance Ireland Ltd 7,748% LPN Reg-S 11/02.02.21	3.651.900,81	3.809.608,26	0,71
USD	2.000.000	VIP Finance Ireland Lts Vimpel 9.125% 08/30.04.18	1.418.500,81	1.679.750,93	0,31
USD	12.150.000	Willow No.2 (Irlanda) Plc 9,625% LPN Ser REGS 10/07.10.15	8.930.868,47	9.601.152,76	1,79
			28.229.929,43	30.593.114,22	5,70
ZAR	80.000.000	Sudáfrica 6,25% Ser R209 06/31.03.36	5.833.840,34	5.954.554,18	1,11
<b>Total de obligaciones</b>			398.214.996,16	358.971.978,02	66,87
<b>Obligaciones en incumplimiento de pago</b>					
EUR	4.000.000	Chesapeake Corp 7% Sen Sub 04/15.12.14	3.630.070,00	0,00	0,00
EUR	925.000	Sairgroup Finance BV 4.375% 99/08.06.06	0,00	143.939,25	0,03
EUR	3.711.000	Teksid Aluminium Step-up EMTN 03/15.07.11	3.392.790,31	9.277,50	0,00
EUR	2.500.000	Waterford Wedgwood Plc 9.875% 03/01.12.10	2.484.525,00	12.500,00	0,00
			9.507.385,31	165.716,75	0,03
GBP	522.000	Chesapeake Corp 10.375% Sen Sub 01/15.11.11	800.955,33	0,00	0,00
<b>Total de obligaciones en incumplimiento de pago</b>			10.308.340,64	165.716,75	0,03
<b>Obligaciones vinculadas con una cesta de acciones</b>					
NOK	15.000.000	HSBC Bank Plc 9.45% EMTN Lk Scand Airlines Syst 05/06.10.15	1.924.163,59	1.627.683,36	0,30
<b>Total de obligaciones vinculadas con una cesta de acciones</b>			1.924.163,59	1.627.683,36	0,30
<b>Obligaciones vinculadas a una cesta de obligaciones</b>					
EUR	5.000.000	Credit Suisse Intl 8.7% CLN Ineos Gr Ser CSi 06/20.06.13	5.000.035,00	5.122.730,00	0,95
EUR	10.000.000	Deutsche Bk AG London 9.25% Lk Kappa 7.75 010415 07/20.12.12	10.000.035,00	10.150.000,00	1,89
<b>Total de obligaciones vinculadas a una cesta de obligaciones</b>			15.000.070,00	15.272.730,00	2,84

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

Estado de la cartera de valores y otros activos netos (en EUR) (continuación)  
a 30 de junio de 2012

Divisa	Valor nominal / Cantidad	Denominación	Coste de adquisición	Valor de evaluación	% del activo neto
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>					
EUR	61.050	European Fin Stability Facilit 0% T-Bill Ser PSI 12/12.09.12	0,00	61.026,19	0,01
<b>Total de instrumentos del mercado monetario</b>			0,00	61.026,19	0,01
<b>Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado</b>					
<b>Obligaciones</b>					
CHF	4.000.000	Matterhorn Mobile Holdings SA 6.75% Reg-S Sen 12/15.05.19	3.317.625,60	3.446.907,18	0,64
EUR	39.356.685,03	Boats Inv (Netherlands) BV FRN EMTN PIK Ser 98 07/30.04.17	19.810.180,66	0,00	0,00
EUR	12.785.148,368	Boats Inv (Netherlands) BV FRN PIK Ser 100 07/18.12.15	9.424.112,16	4.410.876,19	0,82
EUR	800.000	Brisa Concessao Rodoviaria SA 4,797% 03/26.09.13	754.000,00	794.848,00	0,15
EUR	50.000	Central European Media Ent Ltd 11.625% Sen 09/15.09.16	50.787,97	51.632,50	0,01
EUR	5.950.000	Codere Finance (Lux) SA 8.25% 05/15.06.15	5.917.136,88	4.440.187,50	0,83
EUR	6.150.000	Consol Glass (Proprietary) Ltd 7.625 % EMTN 07/15.04.14	6.025.071,44	6.271.770,00	1,17
EUR	3.000.000	Cyfrowy Polsat SA 7,125% EMTN Reg-S 11/20.05.18	3.000.000,00	3.052.500,00	0,57
EUR	8.000.000	Faurecia SA 8.75% EMTN Sen 12/15.06.19	7.997.920,00	7.780.000,00	1,45
EUR	6.500.000	Magyar Telecom BV 9.5% REGS 09/15.12.16	6.469.285,78	4.996.875,00	0,93
EUR	3.000.000	Matterhorn Mobile Holdings SA 8.25% Reg-S 12/15.02.20	3.000.000,00	3.125.400,00	0,58
EUR	2.000.000	Ontex IV SA 7.5% Reg S Sen 11/15.04.18	1.970.000,00	1.963.200,00	0,37
EUR	2.000.000	Ontex IV SA 9% RegS Sen 11/15.04.19	1.680.000,00	1.716.200,00	0,32
EUR	6.000.000	Sunrise Communications Holding SA 8,5% Regs Sen 10/31.12.18	6.180.097,40	6.364.500,00	1,18
EUR	6.000.000	Unitymedia NRW GmbH 9.5% Reg S Sen 12/15.03.21	6.097.500,00	6.531.600,00	1,22
EUR	10.000.000	Yioula Glassworks SA 9% Sen 05/01.12.15	10.438.676,92	4.500.000,00	0,84
EUR	14.000.000	Ziggo Bond Co BV 8% Reg S 10/15.05.18	14.530.863,95	15.255.940,00	2,84
			103.345.633,16	71.255.529,19	13,28
RUB	480.000.000	Rusia 8.15% Ser 26207 12/03.02.27	11.839.535,82	11.228.551,08	2,09
USD	10.789.334,448	Autopistas Nordeste Cayman Ltd 9.39% 06/15.01.26	8.551.238,28	7.526.255,99	1,40
USD	2.000.000	Cie Gen Geophysique - Veritas 9.5% Sen 09/15.05.16	1.355.455,70	1.722.461,57	0,32
USD	3.000.000	Codere Finance (Lux) SA 9.25% Ser 144A sen 12/15.02.19	2.297.999,92	1.667.060,77	0,31
USD	6.000.000	Cosan Overseas Limited 8,25% 05.02.Perpet	4.331.829,53	4.859.304,80	0,90
USD	2.000.000	Empr Energ De Serg (Pariba) SA 10.5% Ser 144A 06/19.07.13	1.558.231,83	1.675.415,78	0,31
USD	2.900.000	Energisa SA 9,5% Reg-S Sen 11/27.04.Perpetual	2.133.764,99	2.346.995,35	0,44
USD	500.000	Huntsman Intl LLC 8,625% SER WI 10/15.03.20	363.487,73	444.106,17	0,08
USD	2.000.000	Inmarsat Finance Plc 7.375% Ser 144A 09/01.12.17	1.334.175,68	1.702.530,15	0,32
USD	1.000.000	Levi Strauss & Co 7,625% Ser WI 10/15.05.20	758.121,38	843.382,99	0,16
USD	1.000.000	Schaeffler Finance BV 7.75% Ser 144A 12/15.02.17	754.744,75	836.486,17	0,16
USD	1.000.000	Schaeffler Finance BV 8,5% Ser 144A 12/15.02.19	759.042,09	843.382,99	0,16
USD	4.831.000	Virgin Media Finance Plc 8,375% Sen GI 09/15.10.19	3.555.756,99	4.312.372,90	0,80
			27.753.848,87	28.779.755,63	5,36
<b>Total de obligaciones</b>			146.256.643,45	114.710.743,08	21,37
<b>Obligaciones en incumplimiento de pago</b>					
GBP	750.000	Focus Finance Plc 9.375% EMTN 05/03.03.15	1.083.507,20	0,00	0,00
<b>Total de obligaciones en incumplimiento de pago</b>			1.083.507,20	0,00	0,00
<b>Otros valores mobiliarios</b>					
<b>Acciones</b>					
EUR	700.000	Damovo Group Ltd	6.766.860,00	0,00	0,00
GBP	350.000	Jubilee Investment Trust Plc	281.241,26	0,00	0,00
USD	1.473	Gallery Media Holding Ltd	2.064,49	1.712.520,69	0,32
<b>Total de acciones</b>			7.050.165,75	1.712.520,69	0,32

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

Estado de la cartera de valores y otros activos netos (en EUR) (continuación)  
a 30 de junio de 2012

Divisa	Valor nominal / Cantidad	Denominación	Coste de adquisición	Valor de evaluación	% del activo neto
<b>Obligaciones</b>					
EUR	9.000.000	LyondellBasell AF SCA 8.375% REGS 05/15.08.15	7.706.029,75	0,00	0,00
USD	3.913.202	European Media Capital SA 10% Ser 144A 10/01.02.15	5.482.511,01	2.761.317,82	0,51
<b>Total de obligaciones</b>			<b>13.188.540,76</b>	<b>2.761.317,82</b>	<b>0,51</b>
<b>Obligaciones en incumplimiento de pago</b>					
USD	2.516.000	DP Producer AS FRN Sen 06/05.12.11	1.950.464,43	0,00	0,00
<b>Total de obligaciones en incumplimiento de pago</b>			<b>1.950.464,43</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Obligaciones vinculadas a una cesta de obligaciones</b>					
BRL	5.000.000	Credit Suisse Nassau Branch VAR Lk Brazil ILB 11/19.08.14	4.515.194,11	4.330.650,84	0,81
BRL	5.358.000	JP Morgan Struct Products BV 0% Lk Brazil 12/01.03.13	5.063.489,90	4.951.246,63	0,92
<b>Total de obligaciones vinculadas a una cesta de obligaciones</b>			<b>9.578.684,01</b>	<b>9.281.897,47</b>	<b>1,73</b>
<b>Garantías y derechos</b>					
GBP	2.500	Visiocrp Plc Call Wts A 01.01.12	0,00	0,00	0,00
GBP	2.500	Visiocrp Plc Call Wts B 01.01.12	0,00	0,00	0,00
			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
NOK	814.102	Oceanteam Shipping ASA Call Wts 30.06.14	0,00	0,00	0,00
USD	10.000	Transtel Intermedia SA Call Wts (COB 1) 01.06.16	0,00	0,00	0,00
USD	10.000	Transtel Intermedia SA Call Wts Transt Int 01.12.16	0,00	0,00	0,00
<b>Total de garantías y derechos</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Total cartera de valores			604.555.575,99	504.572.885,84	93,98
SalDOS bancarios				20.378.424,71	3,80
Otros activos / (pasivos) netos				11.935.669,19	2,22
<b>Total</b>				<b>536.886.979,74</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

### Distribución económica y geográfica de la cartera de valores

a 30 de junio de 2012

#### Distribución económica

(en porcentaje del activo neto)

Servicios financieros diversos	23,96 %
Materiales	10,29 %
Bancos	8,23 %
Países y gobiernos	7,37 %
Medios de comunicación	6,57 %
Bienes de equipo	4,98 %
Distribución alimenticia, droguería y farmacias	4,76 %
Automóviles y componentes automóbiles	4,07 %
Telecomunicaciones	3,49 %
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	3,18 %
Hoteles, restaurantes y ocio	2,66 %
Inmuebles	2,45 %
Productos farmacéuticos y biotecnología	2,39 %
Transportes	2,02 %
Comercio al por menor	1,70 %
Bienes de consumo duraderos y ropa	1,41 %
Energía	1,17 %
Material y equipo informático	1,00 %
Servicios a empresas y suministros	0,81 %
Servicios a las colectividades	0,75 %
Seguros	0,43 %
Sociedades de inversión y de participaciones	0,28 %
Organismos internacionales	0,01 %
Total	<u>93,98 %</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

### Distribución económica y geográfica de la cartera de valores (continuación) a 30 de junio de 2012

#### Distribución geográfica

(por país de residencia del emisor)  
(en porcentaje del activo neto)

Holanda	13,03 %
Reino Unido	12,61 %
Gran Ducado de Luxemburgo	11,58 %
Alemania	8,96 %
Irlanda	8,39 %
Francia	7,98 %
Sudáfrica	5,45 %
Bélgica	4,47 %
Caimán (Islas)	3,19 %
España	3,05 %
Turquía	2,23 %
Rusia	2,09 %
Estados Unidos de América	1,68 %
Italia	1,66 %
Brasil	1,65 %
México	1,52 %
Venezuela	0,89 %
Grecia	0,87 %
Bahamas (Islas)	0,81 %
Polonia	0,57 %
Hungría	0,35 %
Islas Vírgenes (británicas)	0,32 %
Guernesey	0,28 %
Dinamarca	0,19 %
Portugal	0,15 %
Bermudas (Islas)	0,01 %
Total	<u>93,98 %</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE

### Política de inversión y perspectivas

del 1 de enero de 2012 al 30 de junio de 2012

---

En el primer trimestre, el valor liquidativo de las acciones de capitalización (clase B) pasó de 1089,71 EUR a 1110,31 EUR.

En enero, el gestor participó en una emisión primaria de Bélgica, aumentó el peso de Eslovaquia así como la exposición en las obligaciones emitidas por instituciones dotadas de una garantía de Estado explícita y concretamente, la SFEF en Francia y la sociedad de ferrocarriles austriacos OEBB.

A lo largo del trimestre, redujo el peso de KfW (Kreditanstalt für Wiederaufbau), una institución alemana dotada de una garantía de estado explícita y tomó sus beneficios en sus posiciones en obligaciones francesas vinculadas con la inflación, pasando a obligaciones de estado francesas nominales. Del mismo modo, realizó nuevas compras en los Países Bajos.

A principios de marzo, el comité SRI se reunió y aprobó la nueva clasificación de sostenibilidad. El principal cambio radica en la desaparición de Eslovaquia del universo de inversión sostenible, principalmente con motivo del empeoramiento del índice de corrupción del país y de algunos indicadores económicos. No obstante, Eslovaquia se encontró justamente fuera del universo autorizado, a pesar de que el comité hubiese estimado que el gestor no tenía que vender inmediatamente todas sus posiciones, sino que podría esperar en su lugar la confirmación de dicho resultado en la próxima reunión. Sin embargo, habida cuenta de la reciente subida de las obligaciones eslovacas, el gestor decidió tomar sus beneficios en dichas posiciones, provocando de este modo la desaparición de Eslovaquia de la cartera a finales de marzo.

En el segundo trimestre, el valor liquidativo de las acciones de capitalización (clase B) pasó de 1110,31 EUR a 1123,31 EUR.

Durante el segundo trimestre, el gestor optó por un enfoque prudente, habida cuenta del repliegue de los indicadores económicos y de la persistencia de la crisis de la deuda en la zona euro. Esto implica que no aportó grandes cambios en materia de vencimiento o de distribución geográfica.

Los activos bajo gestión volvieron a aumentar de nuevo durante el segundo trimestre y el gestor aprovechó dicha situación para aumentar el peso de Alemania. Del mismo modo, se invirtió una parte en obligaciones emitidas por KfW que ofrecían un rendimiento algo más alto que las obligaciones gubernamentales alemanas clásicas. Además, el gestor también acentuó el peso de Bélgica, de los Países Bajos y de Austria. Con vistas a mejorar la liquidez de la cartera, también invirtió una parte en certificados de tesorería belgas y alemanes.

En mayo, el gestor aprovechó la corrección de las obligaciones vinculadas con la inflación para aumentar ligeramente la exposición en este tipo de papel mediante la compra de obligaciones indexadas alemanas y francesas.

### Perspectivas

Al seguir siendo desesperadamente limitada la visibilidad, el gestor no observa ningún motivo para cambiar radicalmente su estrategia de inversión. Actualmente se reserva de toda decisión marcada en materia de vencimiento, de posicionamiento en la curva de tipos y de distribución geográfica. Permanecerá naturalmente atento a las oportunidades en el mercado en caso de mejora de la visibilidad.

Nota: Las informaciones de este informe se ofrecen a título indicativo con base a la información histórica y no son indicativas de futuros resultados.

## PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE

### Estado del patrimonio (en EUR)

a 30 de junio de 2012

#### **Activo**

Cartera de valores en su valor de evaluación	268.580.549,08
Saldos bancarios	258.729,30
A recibir en la emisión de acciones	680.120,84
Rentas a recibir por cartera de valores	3.654.107,25
Gastos pagados por adelantado	1.077,70
Total del activo	273.174.584,17

#### **Exigible**

A pagar en reembolsos de acciones	94.069,60
Intereses bancarios y gastos a abonar	108.072,46
Total del exigible	202.142,06

Activo neto al final del ejercicio 272.972.442,11

Número de acciones de clase A en circulación	15.175,929
Valor liquidativo por acción de clase A	1.175,93

Número de acciones de clase B en circulación	11.172,263
Valor liquidativo por acción de clase B	1.123,31

Número de acciones de clase E en circulación	12.211,000
Valor liquidativo por acción de clase E	1.177,87

Número de acciones de clase F en circulación	153.450,843
Valor liquidativo por acción de clase F	1.334,23

Número de acciones de clase K en circulación	1,000
Valor liquidativo por acción de clase K	1.175,32

Número de acciones de clase L en circulación	3.870,507
Valor liquidativo por acción de clase L	1.118,55

Número de acciones de clase P en circulación	14.162,357
Valor liquidativo por acción de clase P	1.350,43

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE

Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto (en EUR)  
del 1 de enero de 2012 al 30 de junio de 2012

### **Ingresos**

Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos	3.303.393,10
Intereses bancarios	5.535,64
Total de ingresos	3.308.928,74

### **Gastos**

Comisión de gestión	260.558,87
Comisión de banco depositario	47.847,65
Gastos bancarios y otras comisiones	100,00
Gastos por transacciones	1.505,00
Gastos de administración central	46.142,05
Gastos profesionales	6.071,09
Otros gastos de administración	22.231,88
Tasa de inscripción	19.465,77
Otros impuestos	274,93
Intereses bancarios pagados	65,13
Otros gastos	27.618,45
Total de gastos	431.880,82

Ingresos netos de las inversiones	2.877.047,92
-----------------------------------	--------------

### **Beneficio /(pérdida) neto(a) realizado(a)**

- en cartera de valores	2.153.499,08
Resultado realizado	5.030.547,00

### **Variación neta de la plusvalía /minusvalía no realizada**

- en cartera de valores	2.301.606,66
Resultado de las operaciones	7.332.153,66

Emisiones	130.235.160,52
-----------	----------------

Rembolsos	-92.608.423,56
-----------	----------------

Total de las variaciones del activo neto	44.958.890,62
--	---------------

Total del activo neto al inicio del ejercicio	228.013.551,49
---	----------------

Total del activo neto al final del ejercicio	272.972.442,11
--	----------------

## PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE

**Estadísticas (en EUR)**  
a 30 de junio de 2012

<b>Total del activo neto</b>	
- a 30.06.2012	272.972.442,11
- a 31.12.11	228.013.551,49
- a 31.12.2010	91.769.603,32
<b>Índice de rendimiento de la cartera (en %)</b>	
<b>(las emisiones y los reembolsos se compensan por día de cálculo del VL)</b>	
- a 30.06.2012	-15,72
<b>Número de acciones de clase A</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	32.820,223
- emitidas	13.170,535
- reembolsadas	-30.814,829
- en circulación al final del ejercicio	15.175,929
<b>Valor liquidativo por acción de clase A</b>	
- a 30.06.2012	1.175,93
- a 31.12.11	1.139,30
- a 31.12.2010	1.095,42
<b>TER por acción de clase A (en %)</b>	
- a 30.06.2012	0,62
<b>Número de acciones de clase B</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	9.181,905
- emitidas	4.319,300
- reembolsadas	-2.328,942
- en circulación al final del ejercicio	11.172,263
<b>Valor liquidativo por acción de clase B</b>	
- a 30.06.2012	1.123,31
- a 31.12.11	1.089,71
- a 31.12.2010	1.022,81
<b>TER por acción de clase B (en %)</b>	
- a 30.06.2012	0,66
<b>Número de acciones de clase E</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	8.850,000
- emitidas	4.211,000
- reembolsadas	-850,000
- en circulación al final del ejercicio	12.211,000
<b>Valor liquidativo por acción de clase E</b>	
- a 30.06.2012	1.177,87
- a 31.12.11	1.140,49
- a 31.12.2010	-
<b>TER por acción de clase E (en %)</b>	
- a 30.06.2012	0,33

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE

Estadísticas (en EUR) (continuación)  
a 30 de junio de 2012

<b>Número de acciones de clase F</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	111.902,301
- emitidas	77.883,542
- reembolsadas	-36.335,000
- en circulación al final del ejercicio	153.450,843
<b>Valor liquidativo por acción de clase F</b>	
- a 30.06.2012	1.334,23
- a 31.12.11	1.291,89
- a 31.12.2010	1.210,89
<b>TER por acción de clase F (en %)</b>	
- a 30.06.2012	0,33
<b>Número de acciones de clase K</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	0,000
- emitidas	1,000
- reembolsadas	0,000
- en circulación al final del ejercicio	1,000
<b>Valor liquidativo por acción de clase K</b>	
- a 30.06.2012	1.175,32
- a 31.12.11	-
- a 31.12.2010	-
<b>TER por acción de clase K (en %)</b>	
- a 30.06.2012	* -
* TER no calculado al no ser representativo	
<b>Número de acciones de clase L</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	3.057,400
- emitidas	1.061,827
- reembolsadas	-248,720
- en circulación al final del ejercicio	3.870,507
<b>Valor liquidativo por acción de clase L</b>	
- a 30.06.2012	1.118,55
- a 31.12.11	1.086,70
- a 31.12.2010	-
<b>TER por acción de clase L (en %)</b>	
- a 30.06.2012	* 0,91
*anualizado	
<b>Número de acciones de clase P</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	17.327,357
- emitidas	607,000
- reembolsadas	-3.772,000
- en circulación al final del ejercicio	14.162,357
<b>Valor liquidativo por acción de clase P</b>	
- a 30.06.2012	1.350,43
- a 31.12.11	1.306,28
- a 31.12.2010	1.221,33
<b>TER por acción de clase P (en %)</b>	
- a 30.06.2012	0,13

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

# PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE

Estado de la cartera de valores y otros activos netos (en EUR)  
a 30 de junio de 2012

Divisa	Valor nominal / Cantidad	Denominación	Coste de adquisición	Valor de evaluación	% del activo neto
<b>Cartera de valores</b>					
<b>Valores mobiliarios admitidos en la cotización oficial de una bolsa de valores</b>					
<b>Obligaciones</b>					
EUR	5.000.000	Bélgica 4% OLO Ser 54 08/28.03.14	5.192.150,00	5.282.750,00	1,94
EUR	1.000.000	Bélgica 4.25% Ser 60 10/28.03.41	1.064.330,00	1.072.550,00	0,39
EUR	5.000.000	Bélgica 4.25% Ser 65 12/28.09.22	4.979.050,00	5.460.000,00	2,00
EUR	9.000.000	Canadá 3,5% 10/13.01.20	9.578.480,00	10.459.800,00	3,83
EUR	5.000.000	Dinamarca 2.75% EMTN Reg-S Sen 11/16.03.16	5.241.750,00	5.372.250,00	1,97
EUR	8.000.000	Dinamarca 3.125% EMTN Sen 09/17.03.14	8.032.028,00	8.375.040,80	3,07
EUR	8.500.000	Alemania 2.25% 10/04.09.20	8.701.935,71	9.103.500,00	3,34
EUR	10.000.000	Alemania 2.25% 11/04.09.21	10.554.360,00	10.604.000,00	3,88
EUR	4.000.000	Alemania 3,25% 10/04.07.42	4.487.240,00	4.805.600,00	1,76
EUR	3.000.000	Alemania 3.5% Ser 09 09/04.07.19	3.363.630,00	3.484.800,00	1,28
EUR	1.000.000	Alemania 4% Ser 05 05/04.01.37	895.207,00	1.315.600,00	0,48
EUR	5.000.000	Alemania 4% Ser 07 07/04.01.18	5.834.611,11	5.874.000,00	2,15
EUR	2.000.000	Alemania 4.75% Ser 98 98/04.07.28	2.508.420,00	2.680.364,40	0,98
EUR	7.000.000	Deutschland ILB 11/15.04.18	7.867.564,48	7.778.173,06	2,85
EUR	3.000.000	Alemania VAR Lk Inflation Index 09/15.04.20	3.546.189,00	3.728.079,96	1,37
EUR	3.000.000	Finlandia 3.125% 09/15.09.14	3.186.750,00	3.190.075,20	1,17
EUR	1.500.000	Finlandia 3,375% 10/15.04.20	1.641.255,00	1.670.850,00	0,61
EUR	5.000.000	Finlandia 4% 09/04.07.25	4.991.085,00	5.898.500,00	2,16
EUR	5.000.000	Finlandia 4.25% 07/15.09.12	5.181.000,00	5.052.150,00	1,85
EUR	5.000.000	Francia 3,5% OAT 05/25.04.15	5.316.700,00	5.389.500,00	1,97
EUR	8.000.000	Francia 4% OAT 03/25.10.13	8.444.000,00	8.390.800,00	3,07
EUR	1.000.000	Francia 4% OAT 04/25.04.14	1.067.890,00	1.065.450,00	0,39
EUR	300.000	Francia 4% OAT 05/25.04.55	309.105,00	325.564,32	0,12
EUR	2.500.000	Francia 4% OAT 10/25.04.60	2.518.915,00	2.704.375,00	0,99
EUR	2.000.000	Francia 5.75% OAT 01/25.10.32	2.434.159,34	2.675.600,00	0,98
EUR	3.000.000	Francia ILB OAT 12/25.07.18	3.018.489,40	3.017.521,62	1,11
EUR	3.000.000	Francia VAR OAT Inflation Index 04/25.07.15	3.644.231,23	3.729.003,80	1,37
EUR	3.000.000	France VAR OAT Lk Eurozone Inflation 04/25.07.20	3.966.943,18	3.994.357,92	1,46
EUR	3.000.000	Francia VAR OAT Lk French Inflation 05/25.07.17	3.498.752,61	3.123.604,80	1,14
EUR	2.000.000	KFW AG 3,125% GMTN 09/04.07.16	2.034.600,00	2.179.600,00	0,80
EUR	4.000.000	KFW AG 3,5% 06/04.07.21	4.229.260,00	4.539.600,00	1,66
EUR	2.000.000	KFW AG 3,625% 10/20.01.20	2.024.897,14	2.273.500,00	0,83
EUR	1.500.000	KFW AG 4.375% EMTN 08/04.07.18	1.701.360,00	1.755.825,00	0,64
EUR	7.000.000	KFW AG 4.625% EMTN 07/04.01.23	8.513.180,00	8.656.200,00	3,17
EUR	1.500.000	KFW AG FRN EMTN 09/12.08.15	1.501.500,00	1.504.050,00	0,55
EUR	12.000.000	Luxemburgo (Gran Ducado de Luxemburgo) 3,375% 10/18.05.20	12.546.475,20	13.470.781,20	4,94
EUR	10.000.000	Países Bajos 2,5% 11/15.01.17	10.578.900,00	10.609.000,00	3,89
EUR	3.000.000	Países Bajos 2,5% 12/15.01.33	2.884.200,00	2.945.850,00	1,08
EUR	5.000.000	Netherlands 4% 06/15.07.16	5.607.450,00	5.612.250,00	2,06
EUR	3.000.000	Países Bajos 5,5% 98/15.01.28	4.122.660,00	4.140.614,70	1,52
EUR	2.000.000	OEBB Infrastruktur AG 3.625% EMTN 11/13.07.21	2.029.600,00	2.180.600,00	0,80
EUR	1.500.000	OEBB Infrastruktur AG 3.875% EMTN 10/30.06.25	1.490.280,00	1.648.275,00	0,60
EUR	5.000.000	Austria 4% 06/15.09.16	5.480.450,00	5.589.000,00	2,05
EUR	3.000.000	Oesterreich 4.15% 07/15.03.37	3.324.420,00	3.478.800,00	1,27
EUR	2.000.000	Oesterreich 4.85% Ser 144A 09/15.03.26	2.526.400,00	2.457.400,00	0,90
EUR	4.000.000	Eslovenia 4,125% Ser RS67 10/26.01.20	3.883.110,00	3.550.800,00	1,30
EUR	1.500.000	Eslovenia 4.37% EMTN 11/18.01.21	1.443.750,00	1.336.725,00	0,49
EUR	2.000.000	Soc Finance Economie Francaise 3% 09/07.04.14	2.049.800,00	2.081.400,00	0,76
EUR	9.500.000	Soc Finance Economie Francaise 3,125% EMTN 09/30.06.14	9.834.190,00	9.948.225,20	3,64
EUR	1.000.000	Suecia 0,625% EMTN 12/20.02.15	997.040,00	1.008.950,00	0,37
EUR	4.000.000	Suecia 0.875% EMTN 11/02.09.13	3.995.880,00	4.037.600,00	1,48
EUR	10.000.000	Suecia 3.125% EMTN 09/07.05.14	9.998.016,66	10.538.511,00	3,86
<b>Total de obligaciones</b>			<b>233.863.640,06</b>	<b>241.167.417,98</b>	<b>88,34</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE

Estado de la cartera de valores y otros activos netos (en EUR) (continuación)  
a 30 de junio de 2012

Divisa	Valor nominal / Cantidad	Denominación	Coste de adquisición	Valor de evaluación	% del activo neto
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>					
EUR	6.000.000	Bélgica 0% CTr 11/16.08.12	5.996.498,52	5.998.896,60	2,20
EUR	5.000.000	Bélgica 0% CTr 12/14.03.13	4.973.600,00	4.988.034,50	1,83
EUR	8.000.000	Deutschland 0% T-Bills 11/25.07.12	8.000.640,00	8.000.205,60	2,93
EUR	3.000.000	Francia 0% BTF 11/26.07.12	2.984.126,44	2.999.894,40	1,10
<b>Total de instrumentos del mercado monetario</b>			21.954.864,96	21.987.031,10	8,06
<b><u>Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado</u></b>					
<b>Obligaciones</b>					
EUR	3.000.000	Autobahn- und Schnellstrfin AG 4,125% EMTN 08/14.03.14	3.220.800,00	3.174.900,00	1,16
EUR	2.000.000	Oesterreich 3.8% Sen 12/26.01.62	2.294.780,00	2.251.200,00	0,83
<b>Total de obligaciones</b>			5.515.580,00	5.426.100,00	1,99
Total cartera de valores			261.334.085,02	268.580.549,08	98,39
Saldos bancarios				258.729,30	0,09
Otros activos / (pasivos) netos				4.133.163,73	1,52
<b>Total</b>				<b>272.972.442,11</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE

### Distribución económica y geográfica de la cartera de valores a 30 de junio de 2012

---

#### Distribución económica

(en porcentaje del activo neto)

Países y gobiernos	83,78 %
Bancos	7,65 %
Servicios financieros diversos	4,40 %
Transportes	2,56 %
Total	<u>98,39 %</u>

#### Distribución geográfica

(por país de residencia del emisor)  
(en porcentaje del activo neto)

Alemania	28,67 %
Francia	18,10 %
Holanda	8,55 %
Bélgica	8,36 %
Austria	7,61 %
Finlandia	5,79 %
Suecia	5,71 %
Dinamarca	5,04 %
Gran Ducado de Luxemburgo	4,94 %
Canadá	3,83 %
Eslovenia	1,79 %
Total	<u>98,39 %</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM

### Política de inversión y perspectivas

del 1 de enero de 2012 al 30 de junio de 2012

En el primer trimestre, el valor liquidativo de las acciones de capitalización (clase B) pasó de 106,76 EUR a 111,31 EUR.

Las obligaciones de gran rendimiento denominadas en euros aprovecharon el clima favorable creado por las inyecciones masivas de liquidez del Banco Central Europeo. El subfondo benefició de nuevas suscripciones durante el primer trimestre y de este modo, registró un aumento de su volumen en más de 100 millones de euros. El gestor no modificó su estrategia de inversión y conservó su enfoque defensivo, invirtiendo en obligaciones de una duración residual máxima de 4 años y evitando las obligaciones con diferenciales demasiado grandes o demasiado pequeños (diferenciales de tipos con las obligaciones gubernamentales) con respecto a la media del mercado.

La liquidez procedente de las nuevas suscripciones se utilizó para acentuar las posiciones existentes. El gestor acentuó el peso de la industria automovilística al esperar que el sector siguiese beneficiándose de la recuperación del crecimiento en Estados Unidos y compró obligaciones emitidas por Fiat-Chrysler.

En marzo, compró una nueva posición en EDP (Energías de Portugal) y vendió la obligación de ThyssenKrupp cuyo vencimiento estaba fijado en 2014 y cuyos precios habían alcanzado a su parecer niveles muy altos.

Además, el subfondo benefició durante el trimestre de varias "acciones corporativas", que tuvieron un impacto favorable en los cursos de las obligaciones. Así pues, varias sociedades decidieron reembolsar de forma anticipada sus obligaciones y concretamente Ecobat, Hertz, Huntsman y Rockwood.

En el segundo trimestre, el valor liquidativo de las acciones de capitalización (clase B) pasó de 111,31 EUR a 112,47 EUR.

A pesar del difícil contexto y de la acentuación de los diferenciales en las obligaciones de sociedades de gran rendimiento, el subfondo resistió bien durante el segundo trimestre, gracias principalmente a la aplicación coherente de su enfoque defensivo.

En abril, el gestor vendió su posición en la sociedad española Codere (activa en los juegos de azar en España y en Latinoamérica) con motivo de la fuerte subida de los diferenciales en las obligaciones gubernamentales españolas y la incertidumbre en Argentina tras la nacionalización de YPF, una filial de Repsol. En junio, decidió reducir el riesgo mediante la venta de su posición en una obligación de New World, una sociedad activa en la extracción de carbón en Europa del Este. Así pues, el gestor temía un empeoramiento de los mercados de las materias primas y tenía dudas sobre la situación económica en determinados países de Europa del Este. Del mismo modo, redujo la exposición en Obrascon, habida cuenta de la acentuación del riesgo en España.

Sin embargo, aprovechó la corrección durante el segundo trimestre para acentuar posiciones existentes como Hertz, Tereos, HeidelbergCement, ThyssenKrupp, Pirelli y Lafarge. Del mismo modo, tomó una posición nueva en Lecta (materiales) y Edcon (cadena de almacenes sudafricana).

Por último, el subfondo benefició una vez más de algunas "acciones corporativas", que tuvieron un impacto positivo en los cursos de las obligaciones: Kronos, Grohe y Lecta decidieron reembolsar de forma anticipada determinadas obligaciones durante el mes de junio.

### Perspectivas

El gestor no ha previsto cambiar radicalmente su estrategia de inversión. Pretende elaborar una cartera poco sensible a las variaciones de tipos, invirtiendo en obligaciones de una duración residual máxima de 4 años. Además, seguirá optando por una distribución sectorial equilibrada.

Nota: Las informaciones de este informe se ofrecen a título indicativo con base a la información histórica y no son indicativas de futuros resultados.

## PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM

### Estado del patrimonio (en EUR)

a 30 de junio de 2012

#### **Activo**

Cartera de valores en su valor de evaluación	95.882.826,95
Saldos bancarios	3.178.064,50
A recibir en la emisión de acciones	199,94
Rentas a recibir por cartera de valores	2.091.875,17
Gastos pagados por adelantado	326,09
Total del activo	101.153.292,65

#### **Exigible**

A pagar en la compra de valores	458.532,33
A pagar en reembolsos de acciones	10.120,50
Intereses bancarios y gastos a abonar	68.289,80
Total del exigible	536.942,63

Activo neto al final del ejercicio 100.616.350,02

Número de acciones de clase A en circulación	105.367,904
Valor liquidativo por acción de clase A	107,19

Número de acciones de clase B en circulación	217.664,835
Valor liquidativo por acción de clase B	112,47

Número de acciones de clase E en circulación	26.205,000
Valor liquidativo por acción de clase E	107,52

Número de acciones de clase F en circulación	179.010,845
Valor liquidativo por acción de clase F	113,03

Número de acciones de clase K en circulación	1,000
Valor liquidativo por acción de clase K	107,06

Número de acciones de clase L en circulación	1,000
Valor liquidativo por acción de clase L	112,53

Número de acciones de clase P en circulación	365.911,793
Valor liquidativo por acción de clase P	114,21

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM

### Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto (en EUR)

del 1 de enero de 2012 al 30 de junio de 2012

#### **Ingresos**

Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos	2.845.528,06
Intereses bancarios	711,06
Total de ingresos	2.846.239,12

#### **Gastos**

Comisión de gestión	202.204,68
Comisión de banco depositario	23.645,23
Gastos bancarios y otras comisiones	125,00
Gastos por transacciones	5.845,00
Gastos de administración central	44.505,74
Gastos profesionales	2.565,38
Otros gastos de administración	11.358,30
Tasa de inscripción	14.314,43
Otros impuestos	38.713,29
Intereses bancarios pagados	255,66
Otros gastos	14.061,60
Total de gastos	357.594,31

Ingresos netos de las inversiones	2.488.644,81
-----------------------------------	--------------

#### **Beneficio /(pérdida) neto(a) realizado(a)**

- en cartera de valores	206.715,30
Resultado realizado	2.695.360,11

#### **Variación neta de la plusvalía /minusvalía no realizada**

- en cartera de valores	2.150.077,72
Resultado de las operaciones	4.845.437,83

Emisiones	84.401.279,08
-----------	---------------

Rembolsos	-57.736.927,35
-----------	----------------

Total de las variaciones del activo neto	31.509.789,56
--	---------------

Total del activo neto al inicio del ejercicio	69.106.560,46
---	---------------

Total del activo neto al final del ejercicio	100.616.350,02
--	----------------

## PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM

### Estadísticas (en EUR)

a 30 de junio de 2012

<b>Total del activo neto</b>	
- a 30.06.2012	100.616.350,02
- a 31.12.11	69.106.560,46
- a 31.12.2010	35.395.361,37
<b>Índice de rendimiento de la cartera (en %)</b>	
<b>(las emisiones y los reembolsos se compensan por día de cálculo del VL)</b>	
- a 30.06.2012	62,28
<b>Número de acciones de clase A</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	227.512,022
- emitidas	113.507,518
- reembolsadas	-235.651,636
- en circulación al final del ejercicio	105.367,904
<b>Valor liquidativo por acción de clase A</b>	
- a 30.06.2012	107,19
- a 31.12.11	101,74
- a 31.12.2010	105,23
<b>TER por acción de clase A (en %)</b>	
- a 30.06.2012	1,06
<b>Número de acciones de clase B</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	131.252,194
- emitidas	141.603,330
- reembolsadas	-55.190,689
- en circulación al final del ejercicio	217.664,835
<b>Valor liquidativo por acción de clase B</b>	
- a 30.06.2012	112,47
- a 31.12.11	106,76
- a 31.12.2010	105,23
<b>TER por acción de clase B (en %)</b>	
- a 30.06.2012	1,03
<b>Número de acciones de clase E</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	3.560,000
- emitidas	23.501,000
- reembolsadas	-856,000
- en circulación al final del ejercicio	26.205,000
<b>Valor liquidativo por acción de clase E</b>	
- a 30.06.2012	107,52
- a 31.12.11	101,80
- a 31.12.2010	105,26
<b>TER por acción de clase E (en %)</b>	
- a 30.06.2012	0,57

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM

Estadísticas (en EUR) (continuación)  
a 30 de junio de 2012

<b>Número de acciones de clase F</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	146.105,000
- emitidas	109.889,085
- reembolsadas	-76.983,240
<hr/>	<hr/>
- en circulación al final del ejercicio	179.010,845
<b>Valor liquidativo por acción de clase F</b>	
- a 30.06.2012	113,03
- a 31.12.11	107,01
- a 31.12.2010	105,26
<b>TER por acción de clase F (en %)</b>	
- a 30.06.2012	0,55
<b>Número de acciones de clase K</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	0,000
- emitidas	1,000
- reembolsadas	0,000
<hr/>	<hr/>
- en circulación al final del ejercicio	1,000
<b>Valor liquidativo por acción de clase K</b>	
- a 30.06.2012	107,06
- a 31.12.11	-
- a 31.12.2010	-
<b>TER por acción de clase K (en %)</b>	
- a 30.06.2012	* -
* TER no calculado al no ser representativo	
<b>Número de acciones de clase L</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	0,000
- emitidas	1,000
- reembolsadas	0,000
<hr/>	<hr/>
- en circulación al final del ejercicio	1,000
<b>Valor liquidativo por acción de clase L</b>	
- a 30.06.2012	112,53
- a 31.12.11	-
- a 31.12.2010	-
<b>TER por acción de clase L (en %)</b>	
- a 30.06.2012	* -
TER no calculado al no ser representativo	
<b>Número de acciones de clase P</b>	
- en circulación al inicio del ejercicio	147.755,799
- emitidas	376.872,994
- reembolsadas	-158.717,000
<hr/>	<hr/>
- en circulación al final del ejercicio	365.911,793
<b>Valor liquidativo por acción de clase P</b>	
- a 30.06.2012	114,21
- a 31.12.11	107,95
- a 31.12.2010	105,63
<b>TER por acción de clase P (en %)</b>	
- a 30.06.2012	0,20

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM

Estado de la cartera de valores y otros activos netos (en EUR)  
a 30 de junio de 2012

Divisa	Valor nominal / Cantidad	Denominación	Coste de adquisición	Valor de evaluación	% del activo neto
<b>Cartera de valores</b>					
<b>Valores mobiliarios admitidos en la cotización oficial de una bolsa de valores</b>					
<b>Obligaciones</b>					
EUR	2.750.000	Bord Gais Eireann VAR EMTN 09/16.06.14	2.755.355,00	2.807.093,30	2,79
EUR	5.603.000	Calcipar SA FRN Sen Ser 07/01.07.14	5.105.150,00	5.420.902,50	5,39
EUR	750.000	Conti-Gummi Finance BV 6.5% EMTN Reg S 10/15.01.16	784.325,00	795.225,00	0,79
EUR	4.000.000	Conti-Gummi Finance BV 8.5% Reg-S 10/15.07.15	4.314.712,50	4.409.200,00	4,38
EUR	1.000.000	Edcon Hgs Proprietary Ltd FRN Sen 07/15.06.14	907.500,00	911.250,00	0,91
EUR	1.000.000	Edison SpA 3,25% EMTN 10/17.03.15	936.217,00	1.004.050,00	1,00
EUR	1.000.000	EDP Finance BV 5,5% EMTN Sen 09/18.02.14	1.008.000,00	1.009.400,00	1,00
EUR	4.250.000	FCE Bank Plc 4.75% EMTN Sen 11/19.01.15	4.256.875,00	4.497.137,50	4,47
EUR	1.000.000	Fiat Finance & Trade Ltd SA 6,625% Sen 06/15.02.13	1.028.891,66	1.019.550,00	1,01
EUR	3.500.000	Fiat Finance & Trade Ltd SA 6.875% EMTN 09/13.02.15	3.513.040,00	3.569.825,00	3,55
EUR	400.000	Fiat Industrial Fin Europe SA 5,25% EMTN 11/11.03.15	400.000,00	404.040,00	0,40
EUR	3.000.000	Fresenius US Finance II Inc 8.75% Ser REGS 09/15.07.15	3.459.050,00	3.502.500,00	3,48
EUR	500.000	Gaz Capital SA 5.875% 05/01.06.15	517.750,00	542.800,00	0,54
EUR	2.500.000	Gaz Capital SA 8.125% Reg-S Ser 22 09/04.02.15	2.802.500,00	2.832.125,00	2,82
EUR	2.250.000	Gecina 4.5% EMTN 10/19.09.14	2.255.575,00	2.328.187,50	2,31
EUR	1.000.000	Gruppo Editoriale Espresso SpA 5,125% Sen 04/27.10.14	1.015.100,00	978.250,00	0,97
EUR	600.000	Havas SA 5.5% 09/04.11.14	617.400,00	630.000,00	0,63
EUR	2.000.000	HeidelbergCement AG 4% EMTN Sen 12/08.03.16	2.014.800,00	2.065.100,00	2,05
EUR	2.400.000	HeidelbergCement Finance BV 7,5% EMTN 09/31.10.14	2.605.047,50	2.639.880,00	2,62
EUR	3.200.000	Hertz Holdings Nether BV 8.5% Sen 10/31.07.15	3.457.200,00	3.480.000,00	3,46
EUR	2.250.000	INEOS Finance Plc 9,25% Ser REGS 10/15.05.15	2.355.000,00	2.407.050,00	2,39
EUR	700.000	ISS Financing Plc 11% Ser REGS 09/15.06.14	748.187,50	746.935,00	0,74
EUR	3.850.000	ISS Global A/S 4,5% EMTN Sen 04/08.12.14	3.811.175,00	3.900.627,50	3,88
EUR	1.739.200	Kronos Intl Inc 6,5% 06/15.04.13	1.759.392,00	1.764.922,76	1,76
EUR	1.000.000	Lafarge SA 4.25% EMTN 05/23.03.16	1.017.500,00	1.022.000,00	1,02
EUR	2.800.000	Lafarge SA VAR 09/27.05.14	3.031.078,93	3.080.280,00	3,06
EUR	1.300.000	Lagardère SCA 4,875% 09/06.10.14	1.325.884,00	1.328.405,00	1,32
EUR	1.250.000	MOL Hungarian Oil and Gas Plc 3.875% 05/05.10.15	1.154.125,00	1.168.750,00	1,16
EUR	1.000.000	Nero Finance 4.5% Conv TUI Travel Plc 08/15.04.13	995.000,00	1.020.000,00	1,01
EUR	1.100.000	Peugeot SA 8,375% EMTN 09/15.07.14	1.241.581,50	1.182.408,59	1,18
EUR	2.850.000	Phoenix PIB Finance B.V. 9,625% Reg S Sen 10/15.07.14	3.144.685,00	3.160.792,50	3,14
EUR	1.000.000	Pirelli & C. SpA 5.125% 11/22.02.16	1.017.925,00	1.005.450,00	1,00
EUR	1.000.000	Stora Enso Oyj 5,125% EMTN Ser 11 Tr 1 04/23.06.14	1.010.000,00	1.046.750,00	1,04
EUR	5.000.000	Tereos Europe 6.375% 07/15.04.14	5.155.490,00	5.243.500,00	5,21
EUR	2.000.000	ThyssenKrupp Fin Nederland BV 8.5% EMTN 09/25.02.16	2.251.348,00	2.244.600,00	2,23
EUR	2.428.000	UCB 5.75% Sen 09/27.11.14	2.524.223,00	2.547.821,80	2,53
EUR	1.750.000	Wendel 4.875% 04/04.11.14	1.751.750,00	1.790.512,50	1,78
EUR	2.800.000	Wendel 4.875% 07/21.09.15	2.819.125,00	2.822.540,00	2,81
<b>Total de obligaciones</b>			<b>80.867.958,59</b>	<b>82.329.861,45</b>	<b>81,83</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM

Estado de la cartera de valores y otros activos netos (en EUR) (continuación)  
a 30 de junio de 2012

Divisa	Valor nominal / Cantidad	Denominación	Coste de adquisición	Valor de evaluación	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado</b>					
<b>Obligaciones</b>					
EUR	2.500.000	Consol Glass (Proprietary) Ltd 7.625 % EMTN 07/15.04.14	2.512.875,00	2.549.500,00	2,53
EUR	100.000	Obrascon Huarte Lain SA 7,375% EMTN 10/28.04.15	102.104,22	99.705,00	0,10
EUR	750.000	PE Paper Escrow GmbH 11,75% EMTN Sen 09/01.08.14	857.250,10	801.112,50	0,80
EUR	1.500.000	RCI Banque 5.625% EMTN Sen 12/13.03.15	1.497.330,00	1.578.300,00	1,57
EUR	5.000.000	Smurfit Kappa Funding Plc 7.75% EMTN Ser EUR Sub 05/01.04.15	5.107.880,00	5.100.000,00	5,07
EUR	1.500.000	Wereldhave NV 2.875% Conv Reg-S 10/18.11.15	1.416.875,00	1.472.820,00	1,46
EUR	1.900.000	Wereldhave NV 4.375% Conv Ser 1 09/16.09.14	1.861.250,00	1.951.528,00	1,94
<b>Total de obligaciones</b>			<b>13.355.564,32</b>	<b>13.552.965,50</b>	<b>13,47</b>
Total cartera de valores			94.223.522,91	95.882.826,95	95,30
SalDOS bancarios				3.178.064,50	3,16
Otros activos / (pasivos) netos				1.555.458,57	1,54
Total				<b>100.616.350,02</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM

### Distribución económica y geográfica de la cartera de valores

a 30 de junio de 2012

#### Distribución económica

(en porcentaje del activo neto)

Servicios financieros diversos	27,48 %
Materiales	19,95 %
Bienes de equipo	11,40 %
Bancos	6,04 %
Inmuebles	5,71 %
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	5,21 %
Servicios a empresas y suministros	3,88 %
Servicios a las colectividades	3,79 %
Transportes	3,46 %
Productos farmacéuticos y biotecnología	2,53 %
Automóviles y componentes automóviles	2,18 %
Medios de comunicación	1,60 %
Energía	1,16 %
Comercio al por menor	0,91 %
Total	<u>95,30 %</u>

#### Distribución geográfica

(por país de residencia del emisor)

(en porcentaje del activo neto)

Holanda	21,02 %
Francia	20,89 %
Gran Ducado de Luxemburgo	13,71 %
Irlanda	7,86 %
Reino Unido	7,60 %
Dinamarca	3,88 %
Alemania	3,81 %
Estados Unidos de América	3,48 %
Sudáfrica	3,44 %
Italia	2,97 %
Bélgica	2,53 %
Hungría	1,16 %
Finlandia	1,04 %
Yérsey	1,01 %
Australia	0,80 %
España	0,10 %
Total	<u>95,30 %</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**Nota 1 – Principales métodos contables**

**a) Presentación de los estados financieros**

Los estados financieros de la SICAV se establecen de conformidad con las prescripciones legales y reglamentarias de Luxemburgo, en lo que respecta a los Organismos de Inversión Colectiva.

**b) Principio de consolidación**

El activo neto y el resultado de las operaciones de cada subfondo se expresan en la moneda en la que se presentan los activos de dicho subfondo. La conversión de las cuentas de cada subfondo en EUR para la determinación del activo neto consolidado y del resultado global de las operaciones de la SICAV se efectúa sobre la base del tipo de cambio medio en vigor en la fecha del informe.

**c) Evaluación de los activos**

- 1) El valor del efectivo en caja o en depósito, los efectos y pagarés pagaderos a la vista y las cuentas a cobrar, los dividendos y los intereses anunciados o vencidos no cobrados todavía vendrá dado por el valor nominal de dichos activos, salvo si resultara improbable que dicho valor pueda cobrarse; en este caso, el valor se calculará restando el importe que la SICAV considere adecuado con el fin de reflejar el valor real de dichos activos.
- 2) El valor de todos los valores mobiliarios que cotizan o se negocian en una bolsa se determina según su última cotización de cierre disponible el día de la Evaluación.
- 3) El valor de todos los valores mobiliarios que se negocian en otros mercados oficiales, con funcionamiento normal, reconocidos y abiertos al público, se basa en la última cotización de cierre disponible el Día de la Evaluación.
- 4) El valor de las participaciones en los Organismos de Inversión Colectiva se determina con base al último Valor Liquidativo oficial disponible de dichas participaciones o con base a la última estimación del Valor Liquidativo si ésta fuese más reciente que el Valor Liquidativo oficial, siempre y cuando la SICAV cuente con la garantía suficiente de que el método de evaluación utilizado para realizar dicha evaluación es coherente con el método de evaluación utilizado para determinar el Valor Liquidativo oficial.
- 5) En la medida en que los títulos en cartera el Día de la Evaluación no coticen en bolsa o se negocien en otro mercado oficial, en funcionamiento normal, reconocido y abierto al público, o en caso de que, para los títulos cotizados o negociados en bolsa o en cualquier otro mercado parecido, el precio determinado según los tres puntos anteriores no sea representativo del valor real de dichos títulos, la SICAV estimará su valor correspondiente con prudencia y buena fe.

**d) Ingresos sobre cartera de valores**

Los intereses devengados pero no vencidos se registran y computan al prorrateo temporal, netos de cualquier retención en origen no recuperable.

Los dividendos se registran a fecha de liquidación del cupón ("*ex-date*"), netos de cualesquiera retenciones posibles en la fuente.

**e) Plusvalía / (minusvalía) neta realizada en ventas de títulos**

La plusvalía / (minusvalía) neta realizada en ventas de títulos se calcula sobre la base del coste medio de los títulos vendidos.

**f) Conversión de las divisas extranjeras**

La contabilidad de la SICAV se lleva en euros, con los estados consolidados del patrimonio y de las operaciones convertidos a los tipos de cambio medios en la fecha del informe. En el seno de los diferentes subfondos, los saldos bancarios, el resto de los activos netos, así como el valor bursátil de los títulos en cartera en divisas distintas a las del subfondo se convierten a la divisa del subfondo con los tipos de cambio medios en la fecha del informe. Los ingresos y gastos expresados en otras divisas distintas de la divisa del subfondo se convierten en esta divisa aplicando los tipos de cambio vigentes a fecha de la operación. Los beneficios y pérdidas de cambio derivados de dichas operaciones se registran en el estado de operaciones y demás variaciones del activo neto.

1	EUR	=	1.936,2700000	ITL	Lira italiana
1	EUR	=	5,7392816	ARS	Peso argentino
			1,2385415	AUD	Dólar australiano
			2,5600463	BRL	Real brasileño
			1,2935031	CAD	Dólar canadiense
			1,2013320	CHF	Franco suizo
			7,4348992	DKK	Corona danesa
			0,8088620	GBP	Libra inglesa
			9,8411790	HKD	Dólar de Hong Kong
			285,7048919	HUF	Florín húngaro
			11.916,2565278	IDR	Rupia indonesia
			4,9575721	ILS	Shekel israelí
			225,0000000	ISK	Corona islandesa
			101,2232317	JPY	Yen japonés
			17,0404807	MXN	Peso mexicano
			4,0224134	MYR	Ringgit de Malasia
			7,5429290	NOK	Corona noruega
			1,5799502	NZD	Dólar neozelandés
			4,2330810	PLN	Zloty polaco
			41,1344257	RUB	Rublo ruso
			8,7624034	SEK	Corona sueca
			1,6072526	SGD	Dólar de Singapur
			2,2933021	TRY	Nueva lira turca (1 TRY=1.000.000 TRL)
			1,2687000	USD	Dólar americano
			10,3744136	ZAR	Rand sudafricano

**g) Coste de adquisición de los títulos en cartera**

El coste de adquisición de los títulos de cada subfondo denominados en divisas distintas a la divisa del subfondo se convierte en dicha divisa al tipo de cambio vigente el día de la compra.

\* El *Pricing Committee* ha ordenado al agente contable que utilice a partir del día 22 de enero de 2010, el tipo de cambio de 1 EUR = 272 ISK para realizar los cálculos del Valor Liquidativo futuro hasta que se de nueva orden. A fecha de 31 de mayo de 2011, se ordenó al agente contable que utilizase el tipo de cambio de 1 EUR = 225 ISK para realizar los cálculos del Valor Liquidativo futuro hasta que se de nueva orden.

**h) Gastos de establecimiento**

Los gastos de establecimiento se amortizan con base al método lineal durante un periodo máximo de cinco años.

Si se produjera el lanzamiento de un subfondo con posterioridad al lanzamiento de la SICAV, los gastos de establecimiento derivados del lanzamiento del nuevo subfondo se imputarán exclusivamente a dicho subfondo y podrán amortizarse durante un plazo máximo de cinco años a partir de la fecha de lanzamiento de ese subfondo.

**i) Evaluación de las opciones**

Las primas recibidas en el marco de las ventas de opciones vendidas se registran como pasivo en el estado del patrimonio y se evalúan a continuación a los precios del mercado. Si una opción call vendida se ejerce, la prima recibida se presenta en el estado de las operaciones y demás variaciones del activo neto como plusvalía realizada sobre opciones. Las plusvalías y las minusvalías realizadas y no realizadas se registran en el estado del patrimonio así como en el estado de las operaciones y de las otras variaciones del activo neto.

**j) Evaluación de los contratos de futuros**

Los contratos de futuros se registran como operaciones fuera de balance y se evalúan con base a su último precio de liquidación ("*settlement price*") o al precio de cierre de las bolsas de valores o mercados regulados. Las plusvalías y las minusvalías realizadas y no realizadas se registran en el estado del patrimonio así como en el estado de las operaciones y de las otras variaciones del activo neto.

**k) Evaluación de los contratos de cambio a plazo**

Durante el cálculo del Valor Liquidativo, el precio de cada contrato de cambio a plazo se compara con el precio de cambio a plazo para la duración residual a fecha de cierre, con vistas a establecer la plusvalía o la minusvalía no realizada.

Las ganancias o pérdidas de cambio resultantes de los contratos de cambio a plazo no vencidos se determinan en la fecha de cierre sobre la base de los tipos de cambio por el plazo restante pendiente, aplicables a dicha fecha y se contabilizan en el estado del patrimonio así como en el estado de las operaciones y del resto de variaciones del activo neto.

**l) Gastos por transacciones**

Los costes de transacción, que se presentan en la sección "Gastos de transacciones", en los gastos del estado de las operaciones demás cambios del activo neto, se componen principalmente de los gastos soportados por la SICAV e incluidos en el precio de compra y de venta de las transacciones, los gastos de liquidación de transacciones abonados al banco depositario, así como los gastos vinculados con las transacciones sobre instrumentos financieros.

**Nota 2 - Comisiones de gestión, de rendimiento y de distribución**

PETERCAM (LUXEMBOURG) S.A. ha sido nombrada por el Consejo de Administración de la SICAV como Gestora.

## PETERCAM L FUND

### Notas de los estados financieros (continuación) a 30 de junio de 2012

El Gestor recibe cada mes una comisión de gestión y de distribución basada en los tipos indicados a continuación:

Subfondos	Clases de acciones emitidas	Comisión de gestión y de distribución (Tipo efectivo en %)
PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	A y B	0,30
	E y F	0,20
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	A y B	0,70
	E y F	0,35
	K y L	1,05
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	A, B, C* y D*	0,75
	E y F	0,38
	K y L	1,13
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	A y B	0,90
	E y F	0,45
	K y L	1,35
PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	A y B	0,40
	E y F	0,20
	K y L	0,60
PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	A y B	0,70
	E y F	0,35
	K y L	1,05

\*C: C HEDGED y D: D HEDGED

Para la clase de acciones P, el tipo es del 0 % para todos los subfondos de la SICAV.

Estas comisiones se basan, para cada uno de los subfondos, en el valor medio del activo neto de los subfondos de la SICAV durante el mes en cuestión.

### Nota 3 - Tasa de suscripción

La SICAV está regulada por la legislación luxemburguesa.

En virtud de la legislación y las normativas actualmente vigentes, la SICAV está sujeta, a una tasa de suscripción con tipo anual del 0,05 % del activo neto, calculada y pagadera trimestralmente, con base al activo neto al final de cada trimestre.

Sin embargo, para los subfondos correspondientes, se aplica un tipo reducido del 0,01 % a las clases de acciones que se reservan a los inversores institucionales.

De conformidad con el artículo 175 a) de la ley de 17 de diciembre de 2010, la parte de los activos netos invertidos en IIC que ya se encuentren sujetas a la tasa de suscripción, está exenta de dicha tasa.

El subfondo PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN está sujeto a una tasa de suscripción del 0,01 % calculada y pagadera trimestralmente, sobre la base del activo neto a finales de cada trimestre.

## PETERCAM L FUND

### Notas de los estados financieros (continuación) a 30 de junio de 2012

#### Nota 4 - Tasa anual belga

Los artículos 307 a 311 de la ley belga de 22 de diciembre de 2003 exigen a los Organismos de Inversión Colectiva autorizados para la comercialización oficial en Bélgica, el pago de una tasa anual del 0,08 % sobre el total a fecha de 31 de diciembre del año anterior de los importes netos suscritos en Bélgica, a partir de su inscripción ante la Autoridad de los Servicios y Mercados Financieros ("FSMA"). Los artículos 307 a 311 citados anteriormente se aplican desde el 1 de enero de 2004.

La SICAV está obligada a pagar dicha tasa el 31 de marzo de cada año.

El 13 de mayo de 2004, la SICAV presentó una denuncia contra el Estado belga ante la Comisión Europea para solicitar la anulación de la obligación de pago de la tasa anual y solicitar el reembolso de las tasas ya abonadas. El día 16 de diciembre de 2010, la SICAV presentó una denuncia actualizada ante la Comisión Europea. Los costes legales asociados a dicha denuncia fueron pagados por la SICAV.

El 9 de febrero de 2006, la SICAV citó al Estado belga ante el Tribunal de Primera Instancia de Bruselas para la restitución de dicha tasa. La SICAV no ha previsto celebrar audiencias antes de finales de 2012.

La SICAV siguió realizando requerimientos de pago al Estado belga con vistas a obtener el reembolso de este impuesto abonado por los ejercicios siguientes, que no fueron tramitados. Por lo tanto, prepara los emplazamientos oportunos ante el tribunal para dichos ejercicios.

#### Nota 5 - Contratos de cambio a plazo

A fecha de 30 de junio de 2012, los subfondos de la SICAV comercializados en España e indicados a continuación iniciaron los siguientes contratos de cambio a plazo:

##### PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

Divisa	Compras	Divisa	Ventas	Vencimiento	Resultado no realizado (en EUR)
<b>Contratos de cambio a plazo vinculados a las acciones de clase D HEDGED</b>					
EUR	40.000,00	AUD	49.856,00	27.07.2012	-155,08
EUR	225.000,00	GBP	179.943,75	27.07.2012	2.589,72
EUR	70.000,00	HUF	20.104.000,00	27.07.2012	-125,19
EUR	225.000,00	MXN	3.909.577,50	27.07.2012	-3.866,57
EUR	125.000,00	PLN	533.337,50	27.07.2012	-602,16
EUR	1.300.000,00	USD	1.623.570,00	27.07.2012	20.521,13
EUR	270.000,00	ZAR	2.864.160,00	27.07.2012	-5.057,03
					<b>13.304,82</b>
<b>Contratos de cambio a plazo vinculados a las acciones de clase C HEDGED</b>					
EUR	50.000,00	AUD	62.320,00	27.07.2012	-193,85
EUR	275.000,00	GBP	219.931,25	27.07.2012	3.165,22
EUR	65.000,00	HUF	18.668.000,00	27.07.2012	-116,25
EUR	275.000,00	MXN	4.778.372,50	27.07.2012	-4.725,80
EUR	150.000,00	PLN	640.005,00	27.07.2012	-722,59
EUR	1.550.000,00	USD	1.935.795,00	27.07.2012	24.467,51
EUR	300.000,00	ZAR	3.182.400,00	27.07.2012	-5.618,92
					<b>16.255,32</b>

## PETERCAM L FUND

### Notas de los estados financieros (continuación) a 30 de junio de 2012

#### PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

Divisa	Compras	Divisa	Ventas	Vencimiento	Resultado no realizado (en EUR)
EUR	5.618.766,68	ZAR	60.000.000,00	11.07.2012	-157.552,61
ZAR	60.000.000,00	EUR	5.691.195,72	11.07.2012	85.031,53
EUR	19.878.245,74	GBP	16.000.000,00	16.07.2012	99.811,43
EUR	51.892.064,51	USD	64.999.999,99	16.07.2012	663.061,39
					<u>690.351,74</u>

#### Nota 6 - Opciones vendidas

A fecha de 30 de junio de 2012, el subfondo de la SICAV comercializado en España e indicado a continuación emitió el siguiente contrato de opciones:

#### PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

Divisa	Cantidad	Denominación	Compromiso (en EUR)
Opciones sobre futuros			
USD	100	EURO FX CURR Future CALL 09/12 CME 1.27	6.081.224,88
			<u>6.081.224,88</u>

#### Nota 7 – Contratos de futuros

A fecha de 30 de junio de 2012, el siguiente subfondo de la SICAV comercializado en España inició los siguientes contratos de futuros:

#### PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

	Cantidad	Denominación	Divisa	Valor de evaluación (en EUR)	Resultado no realizado (en EUR)
Vente	350	Euro Bund 10 Years FUT 09/12 EUX	EUR	-49.315.000,00	896.000,00
Vente	100	US Treasury Note 5 Years FUT 09/12 CBOT	USD	-9.771.321,04	-21.577,21
					<u>874.422,79</u>

#### Nota 8 - Préstamos de títulos

A fecha del presente informe, ningún subfondo de la SICAV comercializado en España realizó operaciones de préstamo de títulos.

#### Nota 9 - Ratio de Gastos Totales ("TER") e Índice de Rendimiento de la Cartera ("PTR")

El TER, el TER sintético y el PTR presentados en las "Estadísticas" de este informe se calculan conforme a la Directiva sobre el cálculo y la publicación del TER y del PTR para las inversiones colectivas de capitales, emitida el día 16 de mayo de 2008 por la asociación suiza de los fondos de inversión ("Swiss Funds Association - SFA").

El TER, el TER sintético y el PTR se calculan con base a los 12 últimos meses antes de la fecha del presente informe.

Los gastos sobre transacciones no se incluyen en el cálculo del TER y del TER sintético.

El PTR se calcula según la fórmula  $(\text{Total 1} - \text{Total 2})/M \times 100$

donde  $\text{Total 1} = \text{Total de las transacciones sobre valores mobiliarios} = X + Y$

X = compras de valores mobiliarios

Y = ventas de valores mobiliarios

$\text{Total 2} = \text{Total de las emisiones y los reembolsos} = S + T$

S = emisiones

T = reembolsos

S+T: las emisiones y los reembolsos se compensan por día de cálculo del VL.

M = media del activo neto total.

#### **Nota 10 - "Swing Pricing"**

El Consejo de Administración decidió, con aplicación a partir del día 30 de marzo de 2009, aplicar la técnica del "Swing Pricing" a determinados subfondos.

El "Swing Pricing" permite que los distintos subfondos de la SICAV puedan abonar los gastos de las transacciones derivadas de las suscripciones y reembolsos realizadas por los inversores entrantes y salientes. Gracias al "Swing Pricing", los inversores existentes no tendrán en principio que correr a cargo indirectamente con los gastos de transacción, ya que en adelante, éstos estarán integrados directamente en el cálculo del Valor Liquidativo, y serán asumidos por los inversores entrantes y salientes.

La adaptación del Valor Liquidativo tan sólo tendrá lugar cuando se alcance un valor límite definido. El Consejo de Administración de la SICAV determinará un valor límite considerado como elemento activador de las suscripciones o reembolsos netos. Dicho valor límite se definirá en cada subfondo y se expresa mediante un porcentaje del total del patrimonio del subfondo en cuestión.

En el marco del "Swing Pricing", el Valor Liquidativo se corrige con los gastos de transacción netos, cada vez que se supere el valor límite del Valor Liquidativo.

La orientación del "Swing" dependerá de los flujos netos de capitales aplicables a un Valor Liquidativo. En el caso de las entradas netas de capitales, el "Swing Factor" vinculado con las suscripciones de acciones del subfondo se añade al Valor Liquidativo y en caso de reembolsos netos, el "Swing Factor" vinculado con los reembolsos de las acciones del subfondo en cuestión se deducirá del Valor Liquidativo. En ambos casos, se aplicará un mismo y único Valor Liquidativo a todos los inversores entrantes/salientes a una determinada fecha.

Los "Swing Factors" utilizados para el ajuste del Valor Liquidativo se calculan con base a los gastos de corretaje externos, los impuestos y tasas, así como las estimaciones relativas a las diferencias existentes entre los precios de compra y de venta de las transacciones que el subfondo ejecuta tras las suscripciones o los reembolsos de acciones.

El valor del "Swing Factor" estará determinado por el Consejo de Administración de la SICAV y podrá variar entre los distintos subfondos, no pudiendo superar el 3 % del Valor Liquidativo no ajustado.

## PETERCAM L FUND

### Notas de los estados financieros (continuación) a 30 de junio de 2012

Hasta el día 2 de abril de 2012, los subfondos implicados así como los umbrales de activación y "Swing Factors" efectivos se detallan en el cuadro indicado a continuación:

Subfondos	Umbral (% activo neto)	"Swing Factor"	
		Suscripciones netas (en %)	Rebolsos netos (en %)
PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	2,00	1,25	1,25
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	N/A	N/A	N/A
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	N/A	N/A	N/A
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	2,00	1,00	1,00
PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	N/A	N/A	N/A

A partir del día 2 de abril de 2012, los subfondos implicados así como los umbrales de activación y "Swing Factors" efectivos se detallan en el cuadro indicado a continuación:

Subfondos	Umbral (% activo neto)	"Swing Factor"	
		Suscripciones netas (en %)	Rebolsos netos (en %)
PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	2,00	1,00	1,00
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	N/A	N/A	N/A
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	2,00	N/A	N/A
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	2,00	0,75	0,75
PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	N/A	N/A	N/A

A fecha del informe, no hubo ningún "Swing Pricing" aplicado para los Valores Liquidativos de los subfondos comercializados en España de la SICAV.

#### Nota 11 - Cambios registrados en la composición de la cartera de valores

La información relativa a los cambios acaecidos en la composición de la cartera de valores durante el periodo correspondiente al informe puede obtenerse gratuitamente:

- en el domicilio social de la SICAV,
- en las oficinas de PETERCAM S.A.,
- ante el Representante y Domicilio de Pago en Suiza PETERCAM PRIVATE BANK (SWITZERLAND) S.A., Ginebra,
- ante el Representante y Domicilio de Pago en Bélgica PETERCAM S.A., Bruselas,
- ante el Representante y Domicilio de Pago en los Países Bajos PETERCAM NEDERLAND BRANCH,
- ante el Representante y Domicilio de Pago en España ALL FUNDS BANK S.A., Madrid,
- ante el Corresponsal centralizador en Francia, CACEIS BANK, París
- y ante el Representante y Domicilio de Pago en Alemania, MARCARD, STEIN & CO AG, Hamburgo.

#### Nota 12 - Transacciones con las partes vinculadas

Algunos subfondos de la SICAV han realizado durante el ejercicio una serie de compras/ventas de títulos con partes vinculadas, que actúan como contrapartes o como intermediarios en las transacciones.