



**Informe anual parcial revisado
para la distribución en España
a 31 de diciembre de 2013**

PETERCAM L FUND

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

R.C.S Luxemburgo B 27 128

PETERCAM L FUND

Índice

Organización	3
Información general	5
Informe de actividad del Consejo de Administración	10
Informe del auditor	14
Estado consolidado del patrimonio	17
Estado consolidado de las operaciones y otras variaciones del activo neto	18
Subfondos :	
PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	19
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	26
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	38
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	48
PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	58
PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	66
PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	75
PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE (lanzado el 18.03.2013)	86
PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD (lanzado el 27.09.2013)	95
Notas de los estados financieros	102

El presente informe constituye un extracto del informe anual y tan solo 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, incluidas las fichas informativas suplementarias de los subfondos correspondientes a cada subfondo, solamente será válido si está acompañado del último informe anual, así como del último informe semestral, si este 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 los documentos de datos fundamentales para el inversor ("Documentos de Datos Fundamentales").

PETERCAM L FUND

Organización

Domicilio social	PETERCAM L FUND 5, Allée Scheffer L-2520 Luxemburgo (Gran Ducado de Luxemburgo)
Consejo de Administración	
Presidente	Francis HEYMANS Miembro del Comité de dirección Percam Institutional Asset Management SA 19, Place Sainte-Gudule B-1000 Bruselas (Bélgica)
Consejeros	Hugo LASAT Presidente del Comité de dirección Percam Institutional Asset Management SA 19, Place Sainte-Gudule B-1000 Bruselas (Bélgica) Lucien VAN DEN BRANDE Percam Institutional Asset Management SA 19, Place Sainte-Gudule B-1000 Bruselas (Bélgica) PETERCAM (LUXEMBOURG) S.A. 1A, Rue Pierre d'Aspelt B.P. 879 L-2018 Luxemburgo (Gran Ducado de Luxemburgo) Representada por: Christian BERTRAND (hasta el 1 de enero 2014) Consejero /Director Yvon LAURET (desde el 10 de abril de 2013) Consejero ADEIS S.A. 58, Rue Glesener L-1630 Luxemburgo (Gran Ducado de Luxemburgo)
Dirección	Christian BERTRAND 1A, Rue Pierre d'Aspelt B.P. 879 L-2018 Luxemburgo (Gran Ducado de Luxemburgo) Lucien VAN DEN BRANDE Percam Institutional Asset Management SA 19, Place Sainte-Gudule B-1000 Bruselas (Bélgica)
Depositario, Agente Administrativo y Agente de transferencias	CACEIS BANK LUXEMBOURG 5, Allée Scheffer L-2520 Luxemburgo (Gran Ducado de Luxemburgo)
Gestor	PETERCAM (LUXEMBOURG) S.A. 1A, Rue Pierre d'Aspelt B.P. 879 L-2018 Luxemburgo (Gran Ducado de Luxemburgo)

PETERCAM L FUND

Organización (continuación)

Auditor PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
400, route d'Esch
L-1471 Luxemburgo (Gran Ducado de Luxemburgo)

Representante y Domicilio de Pago :

En Suiza (*) PETERCAM PRIVATE BANK (SWITZERLAND) S.A.
Centre Swissair
31, Route de l'Aéroport
CH-1218 Le Grand-Saconnex (Ginebra) (Suiza)

En Alemania (*) MARCARD, STEIN & CO AG
Ballindamm 36
D-20095 Hamburgo (Alemania)

En Bélgica (*) PETERCAM S.A.
19, Place Sainte-Gudule
B-1000 Bruselas (Bélgica)

En Holanda (*) PETERCAM S.A.
19, Place Sainte-Gudule
B-1000 Bruselas (Bélgica)

En España (*) ALL FUNDS BANK S.A.
C/NURIA 57
COLONIA MIRASIERRA
E-28034 Madrid (España)

Corresponsal centralizador en Francia (*) CACEIS BANK
1-3, Place Valhubert
F-75013 Paris(Francia)

(*) El cuadro que figura 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	Italia
Subfondos	PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	X	-	X	X	X	X	X
	PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	X	X	X	X	X	X	X
	PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	X	X	X	X	X	X	X
	PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	X	X	X	X	X	X	X
	PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	X	X	X	X	X	X	X
	PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	X	X	X	X	X	X	X
	PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	X	X	X	X	X	X	X
	PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE	-	X	X	X	X	X	X
	PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD	-	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. En la 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. Más concretamente, está 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 26 de octubre de 2012, se publicaron en el Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations el 5 de noviembre de 2012 y se depositaron ante el Registro Mercantil de Luxemburgo, del cual pueden obtenerse copias.

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

- 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
- PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	denominado en EUR
- PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE (lanzado el 18.03.2013)	denominado en EUR
- PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD (lanzado el 27.09.2013)	denominado en EUR.

Les actions de la SICAV pourront, au choix de l'actionnaire, être émises comme :

- **acciones de clase “A”:** acciones de reparto 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 del importe por repartir que les corresponde se capitaliza en el subfondo al que pertenezcan dichas acciones de capitalización.
- **acciones de clase “B CHF”:** acciones de capitalización, que se diferencian de las acciones de la clase “B” en que están denominadas en francos suizos.
- **acciones de clase “C HEDGED”:** acciones de reparto que se diferencian de las acciones de clase “A” en que el riesgo de divisas, excluido el euro, se ve reducido por una política activa de cobertura del 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 de forma proporcional a los activos netos de la clase de acciones “C HEDGED”. La exposición en euros de las acciones de 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 diferencian de las acciones de clase “B” en que el riesgo de divisas, excluido el euro, se ve reducido por una política activa de cobertura del 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 de forma proporcional a los activos netos de la clase de acciones “D HEDGED”. La exposición en euros de las acciones de 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 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 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.

Información general (continuación)

- **acciones de clase “F CHF”:** acciones de capitalización, que se diferencian de las acciones de la clase “F” en que están denominadas en francos suizos.
- **acciones de clase “G HEDGED”:** acciones que tienen las mismas características que las acciones de 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 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 clase “K”:** acciones de reparto que se diferencian de las acciones de clase “A” en que aplican una comisión de comercialización y una comisión de gestión distintas.
- **acciones de clase “L”:** acciones de capitalización que se diferencian de las acciones de clase “B” en que aplican una comisión de comercialización y una comisión de gestión distintas.
- **acciones de clase “M USD”:** acciones de reparto que se diferencian de las acciones de clase “A” en que están denominadas en dólares estadounidenses. El Gestor adoptará las medidas oportunas para minimizar la exposición al riesgo de cambio de las acciones de clase “M USD” con respecto a la divisa de referencia del subfondo, para lo cual recurrirá a técnicas e instrumentos de cobertura y de otro tipo. **El inversor debe tener presente que no se podrá garantizar la cobertura íntegra del riesgo de cambio con respecto a la divisa de referencia del subfondo.**
- **acciones de clase “M CHF”:** acciones de reparto que se diferencian de las acciones de clase “A” en que están denominadas en francos suizos. El Gestor adoptará las medidas oportunas para minimizar la exposición al riesgo de cambio de las acciones de clase “M CHF” con respecto a la divisa de referencia del subfondo, para lo cual recurrirá a técnicas e instrumentos de cobertura y de otro tipo. **El inversor debe tener presente que no se podrá garantizar la cobertura íntegra del riesgo de cambio con respecto a la divisa de referencia del subfondo.**
- **acciones de clase “N USD”:** acciones de capitalización que se diferencian de las acciones de clase “B” en que están denominadas en dólares estadounidenses. El Gestor adoptará las medidas oportunas para minimizar la exposición al riesgo de cambio de las acciones de clase “N USD” con respecto a la divisa de referencia del subfondo, para lo cual recurrirá a técnicas e instrumentos de cobertura y de otro tipo. **El inversor debe tener presente que no se podrá garantizar la cobertura íntegra del riesgo de cambio con respecto a la divisa de referencia del subfondo.**
- **acciones de clase “N CHF”:** acciones de capitalización que se diferencian de las acciones de clase “B” en que están denominadas en francos suizos. El Gestor adoptará las medidas oportunas para minimizar la exposición al riesgo de cambio de las acciones de clase “N CHF” con respecto a la divisa de referencia del subfondo, para lo cual recurrirá a técnicas e instrumentos de cobertura y de otro tipo. **El inversor debe tener presente que no se podrá garantizar la cobertura íntegra del riesgo de cambio con respecto a la divisa de referencia del subfondo.**
- **acciones de clase “P”:** acciones de capitalización, que se diferencian de la clase F por la ausencia de una comisión de gestión y de distribución según figura en la ficha técnica de cada subfondo incluida en el folleto de la SICAV y reservadas para determinados organismos de inversión colectiva o mandatos institucionales o profesionales cuyas carteras son gestionadas por el grupo PETERCAM.
- **acciones de clase “T USD”:** acciones que tienen las mismas características que las acciones de 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 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 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.

Información general (continuación)

- **acciones de clase “U CHF”**: : acciones que tienen las mismas características que las acciones de 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
- **acciones de clase “V”**: acciones de reparto, que se diferencian de las acciones de la clase “A” en que se caracterizan por los países en los que se ofrecen, a saber, los Países Bajos y el Reino Unido, y en que aplican una comisión de gestión diferente.
- **acciones de clase “W”**: acciones de reparto, que se diferencian de las acciones de la clase “B” en que se caracterizan por los países en los que se ofrecen, a saber, los Países Bajos y el Reino Unido, y en que aplican una comisión de gestión diferente.

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

El cálculo del valor liquidativo de cada Subfondo de la SICAV se efectúa cada día hábil a efectos bancarios en Luxemburgo ("Día de Valoración").

El valor liquidativo, el precio de emisión y el precio de reembolso 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 (SWITZERLAND) S.A., sucursal de 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 separados correspondientes a 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., sucursal de Ginebra,
- ante el Representante y Domicilio de Pago en Bélgica PETERCAM S.A., sucursal de Bruselas,
- ante el Representante y Domicilio de Pago en Holanda PETERCAM S.A., sucursal de Bruselas,
- ante el Representante y Domicilio de Pago en España ALL FUNDS BANK S.A., sucursal de Madrid,
- ante el Corresponsal centralizador en Francia, CACEIS BANK, sucursal de París,
- y ante el Representante y Domicilio de Pago en Alemania, MARCARD, STEIN & CO AG, sucursal de Hamburgo.

PETERCAM L FUND

Información general (continuación)

Hasta el 30 de abril de 2013, los regímenes tributarios aplicables respecto del ámbito de aplicación de la Directiva Europea 2003/48/CE sobre la fiscalidad de los rendimientos del ahorro son los siguientes:

Subfondos	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	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	99,66
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	99,66
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	97,85
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	97,85
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	97,86
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	97,86
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	97,35
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	97,35
PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	98,37
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	98,37
PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	98,64
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	98,64
PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	77,72
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	77,72

PETERCAM L FUND

Información general (continuación)

Desde el 1 de mayo de 2013, los regímenes tributarios aplicables respecto del ámbito de aplicación de la Directiva Europea 2003/48/CE sobre la fiscalidad de los rendimientos del ahorro son los siguientes:

Subfondos	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	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	99,92
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	99,92
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	98,17
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	98,17
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	97,84
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	97,84
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	97,45
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	97,45
PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	98,37
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	98,37
PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	95,98
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	95,98
PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	72,38
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	72,38
PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE (lanzado el 18.03.2013) *	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	-
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	-
PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD (lanzado el 27.09.2013)*	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	-
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	-

* El régimen fiscal del subfondos PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE y PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD será actualizado, con arreglo al acta del Consejo de Administración del 13 de marzo de 2013y del 16 septiembre 2013, basándose en la media de los porcentajes de los importes invertidos directamente e indirectamente en títulos de deuda a 31 de diciembre de 2013.

Informe de actividad del Consejo de Administración

Macroeconomía

Contexto económico

En 2013 surgieron cada vez más indicios de recuperación económica. A pesar de algunas vicisitudes políticas, la economía estadounidense especialmente parece avanzar por la senda adecuada, pero hay varios indicios de que lo peor ha quedado ya atrás también para Japón y Europa. Por el contrario, los países emergentes han decepcionado en su mayor parte desde el punto de vista económico. Los bancos centrales desempeñaron un papel importante durante todo el año. Aunque la mayoría de ellos aumentaron los estímulos, gran parte de la atención se centró en el banco central de EE. UU. (Reserva Federal o Fed), que no ha dejado de reflexionar acerca de una posible reducción de sus inyecciones mensuales. En este contexto, el año fue positivo para los mercados de renta variable de los países industrializados tradicionales, mientras que los mercados emergentes quedaron rezagados. Los mercados de renta fija, por su parte, tuvieron un año difícil. En el plano económico, 2014 debería ser el año en que se confirme la recuperación.

Estados Unidos

La economía estadounidense comenzó 2013 con un grave obstáculo. Tras el acuerdo político sobre el famoso «precipicio fiscal», el año comenzó efectivamente con una importante subida del impuesto sobre la renta, a la que siguieron las medidas automáticas de ahorro en los meses siguientes. El regateo político sobre las finanzas públicas, y más concretamente sobre el necesario incremento del techo de la deuda, se mantuvo también durante el otoño. Esto provocó incluso un cierre temporal de los servicios públicos no esenciales en el mes de octubre. Sin embargo, en diciembre se logró algún deshielo político, cuando los demócratas y los republicanos, de forma un tanto sorprendente, llegaron a un acuerdo sobre los presupuestos. El clima político aún seguirá siendo difícil durante algún tiempo (en la agenda figuran todavía unas nuevas elecciones importantes, en noviembre de 2014), pero los responsables políticos no deberían correr el riesgo de permitir que la situación económica se deteriore.

En general, la economía está ya ligeramente recuperada de las disputas políticas. Siguiendo la estela de la recuperación del mercado inmobiliario, finalmente toda la economía parece enderezar el rumbo. Ni siquiera la subida de los tipos hipotecarios de primavera hizo titubear al mercado inmobiliario. Gracias a este impulso del sector inmobiliario, la economía registró un crecimiento del 2 %, a pesar de las subidas de impuestos y las medidas de ahorro. Esta recuperación se notó principalmente en el mercado laboral, con la creación de unos 200.000 puestos de trabajo adicionales cada mes. La tasa de desempleo pasó del 7,9 % de principios del año al 7 %, si bien es cierto que esta disminución se debe también a que muchos estadounidenses han dejado el mercado laboral. De todos modos, el mercado laboral sigue lejos de la normalidad, pues sigue habiendo 1,3 millones de empleos menos que a principios de 2008. Una debilidad que se refleja también en las cifras de la inflación, ya que la inflación subyacente (que excluye los alimentos y la energía) osciló a lo largo del año en torno al 1,7 %, mientras que la inflación general cayó hasta aproximadamente el 1 % debido a los menores precios de la energía.

En conclusión, la economía estadounidense ha comenzado claramente a recuperarse, pero aún dista mucho de volver a la normalidad. Sin embargo, el freno presupuestario debería relajarse algo en el 2014, lo que impulsará la continuación de la recuperación económica.

Europa

Sin duda, la mayor sorpresa positiva en 2013 provino de Europa. Con sus declaraciones del verano de 2012, Mario Draghi, presidente del Banco Central Europeo (BCE), logró disipar el ambiente de crisis reinante en torno al euro. A continuación, la Comisión Europea comenzó por su parte a poner menos énfasis en el saneamiento de las finanzas públicas. Y con los indicios de mejora al otro lado del Atlántico, todo ello fortaleció la confianza en Europa. Por tanto, la economía europea salió de la recesión en la primavera e incluso registró un ligero crecimiento económico, destacando especialmente el Reino Unido. Cabe destacar que la confianza también ha aumentado claramente en los países periféricos. Sin embargo, este crecimiento es aún demasiado débil para sanar las heridas de la crisis, especialmente en el plano del desempleo y las finanzas públicas. Por otra parte, la inflación sigue siendo demasiado baja (inflación subyacente por debajo del 1 %) y el crecimiento del crédito sigue siendo negativo. Por tanto, varios países, especialmente los periféricos, corren el riesgo de caer en deflación.

Informe de actividad del Consejo de Administración (continuación)

Por lo que respecta a la crisis del euro, el BCE ha logrado calmar los ánimos y los tipos de interés de los países periféricos han disminuido considerablemente. Por su parte, los responsables políticos europeos dieron nuevos pasos hacia una unión bancaria europea, que seguirá siendo un proyecto a largo plazo. El paso hacia una unión bancaria en toda regla con garantía estatal subyacente sigue siendo, obviamente, demasiado difícil de conseguir y los avances hacia la plena unión también son limitados en otros ámbitos.

Por ello, la Unión sigue siendo sensible a los choques asimétricos y aunque el BCE consiga mantener la situación bajo control en el corto plazo, el desempleo excesivamente elevado y la situación insostenible de las finanzas públicas no permiten descartar nuevos problemas a más largo plazo.

Japón

El nuevo tándem formado por el primer ministro, Shinzo Abe, y el presidente del Banco Central, Haruhiko Kuroda, ha supuesto un revulsivo político. Mediante una contundente flexibilización monetaria, el Banco de Japón ha logrado debilitar considerablemente el yen, lo cual, unido a la recuperación de la economía mundial, supuso un fuerte impulso para las empresas exportadoras japonesas. También aparecieron por fin los primeros signos de que Japón iba camino de dejar atrás la deflación.

La economía japonesa sigue siendo muy sensible a la coyuntura internacional y parece dispuesta a aprovechar al máximo la recuperación de la economía mundial.

Países emergentes

Como era de esperar, muchos países emergentes se enfrentaron a problemas internos. Así, China trata de centrar más su economía en la demanda interna, India y Brasil adolecen de una falta de capacidad y de inversiones, y Rusia sigue dependiendo demasiado de los precios de la energía. Al contrario de lo esperado y del modelo tradicional por el que los exportadores de los mercados emergentes se benefician inmediatamente de la recuperación de Estados Unidos, este año los países emergentes no se beneficiaron de los signos de recuperación de los países industrializados tradicionales. Además, las divisas de muchos países emergentes sufrieron dificultades cuando la Fed comenzó a pensar seriamente en reducir sus compras mensuales de activos. Ahora bien, muchos países siguen dependiendo de la entrada de capital extranjero.

No obstante, la combinación de una moneda más barata y la confirmación de la recuperación en Estados Unidos, Europa y Japón contribuyeron a la aparición de señales positivas de los países emergentes en los últimos meses del año.

Por su parte, la inflación, que a menudo ha sido un aspecto delicado para muchos países emergentes en el pasado, se mantiene bajo control y sigue siendo relativamente baja, excepto en la India especialmente. Por otra parte, el crecimiento del crédito en el sector privado sigue siendo demasiado elevado en muchos países. Este el caso sobre todo de Tailandia, Turquía, Brasil y China, donde las autoridades tendrán que tomar gradualmente medidas para frenar este crecimiento.

Política monetaria

La **Reserva Federal** mantuvo sus tipos de interés principales en el mínimo histórico de 0 a 0,25 % durante todo el año y siguió inyectando 85.000 millones dólares cada mes en el sistema financiero mediante compras de bonos. Sin embargo, comenzó a considerar cada vez más abiertamente una posible reducción de dichas inyecciones mensuales, lo que acaparó toda la atención del mercado durante la mayor parte del año. En efecto, la Fed quiere poner fin a sus compras mensuales de bonos, que eran en realidad una especie de medidas de emergencia, pero al mismo tiempo desea aclarar que en el orden del día no figura ninguna subida de los tipos al menos durante un buen tiempo. Se trata de una forma de mantener los tipos más o menos bajo control. Después de hablar de ello durante todo el año, la Fed decidió finalmente en su última reunión comenzar a reducir sus compras mensuales en enero. Sin ninguna duda, en 2014 se darán nuevos pasos en esa dirección.

Informe de actividad del Consejo de Administración (continuación)

El **Banco Central Europeo** también ha hablado mucho, pero sobre todo de posibles medidas adicionales para estimular la concesión de crédito. Finalmente no fue más allá y todo se quedó en recortes de los tipos, dejando su tipo principal en el 0,25 %. Pero al mismo tiempo, el balance del BCE se redujo rápidamente a raíz de la devolución anticipada por parte de los bancos de los préstamos LTRO, un fenómeno que el BCE no fue capaz de contrarrestar. Por último, destacamos que el BCE parece estar especialmente preparado para asumir la supervisión de los principales bancos de la zona del euro.

Por su parte, el Banco de Japón mantuvo su promesa de un respaldo monetario masivo en 2013 para tratar de dejar atrás la deflación. El Banco de Japón aumentó su balance en más de un 40 %, lo que debilitó significativamente al yen. Esto, a su vez, provocó un aumento del precio de los productos importados y empujó también al alza la inflación. Sin embargo, queda por ver si esto será suficiente para alcanzar el objetivo de inflación del 2 %.

Mercados de divisas

- El cambio **euro-dólar** osciló durante la mayor parte del año en torno a 1,32 dólares estadounidenses por 1 euro. Después del verano, el euro se revalorizó significativamente y se situó en torno a 1,37 dólares. Los principales factores que explican la continua fortaleza del euro fueron la disminución de la crisis del euro y, sobre todo, las medidas totalmente opuestas adoptadas por la Fed y el BCE. Mientras que la Fed inyectó fondos adicionales cada mes al sistema financiero, el BCE registró una disminución de su balance, lo que explica en gran medida la fortaleza del euro.
- El cambio en la dirección del Banco de Japón, que por fin decidió luchar contra la deflación mediante una política monetaria muy agresiva, provocó una fuerte caída del yen con respecto al euro. El euro ha subido más de un 25 % con respecto al yen y es más que probable que el Banco de Japón siga por este camino aún durante algún tiempo.
- El **franco suizo** ha oscilado justo por encima del límite inferior de 1,20 francos suizos por euro a lo largo del año, límite que el Banco Nacional de Suiza asume ya desde hace algún tiempo. Por su parte, la **libra esterlina** cayó casi un 8 % frente al euro a principios de año, pero recuperó parte de sus pérdidas desde entonces.
- La mayoría de las monedas de los **países emergentes** han sufrido dificultades debido al temor de los posibles efectos de la reducción de las inyecciones de liquidez en Estados Unidos. Las monedas de los países que dependen en gran medida del capital extranjero se han visto especialmente afectadas, especialmente India, Indonesia, Brasil, Argentina y Turquía. Teniendo en cuenta las intenciones de la Fed, desgraciadamente lo más duro para estos países aún está por llegar.

Mercados de renta fija

- La toma de conciencia de que la Fed se preparaba poco a poco para reducir progresivamente sus estímulos monetarios provocó una conmoción en el mercado de renta fija estadounidense en la primavera. El mercado previó entonces un cambio en la política monetaria, lo que provocó un fuerte aumento de los tipos. Por ejemplo, los tipos de interés de los **bonos del Estado de EE. UU.** a diez años pasaron del 1,9 % de principios de año a cerca del 3 %.
- A pesar de la bajísima inflación, la mayor debilidad evidente de la economía de la zona del euro (con respecto a Estados Unidos) y las rebajas de los tipos por parte del BCE, los tipos de los **bonos del Estado alemanes** mantuvieron la tendencia al alza en el mercado de estadounidense. De este modo, los tipos alemanes a diez años aumentaron desde alrededor del 1,3 % a principios de año hasta el 1,9 % a finales de diciembre.
- Las fluctuaciones de los tipos más importantes de la zona del euro se dieron en los denominados países periféricos. La credibilidad del BCE y la renovada confianza provocaron una fuerte caída de los *spreads* (los diferenciales de los tipos de interés con respecto a Alemania): alrededor de 100 puntos básicos en Italia y Portugal, y 170 puntos básicos en España e Irlanda.
- El año 2013 fue correcto para los **bonos corporativos de categoría de inversión**. En efecto, los *spreads* (los diferenciales de los tipos de interés con respecto a los bonos del Estado) se redujeron, lo que compensó con creces el impacto negativo de la subida de los tipos a partir del mes de mayo.
- El miedo a la reducción del estímulo en Estados Unidos y a una ralentización del crecimiento económico en China provocó una fuerte corrección en el mercado de **bonos corporativos de alto rendimiento** en mayo y junio. No obstante, estos lograron recuperarse en el segundo semestre gracias a que su poder de atracción seguía siendo importante debido a la abundancia de liquidez en el mercado y al bajo rendimiento de otras inversiones.

Informe de actividad del Consejo de Administración (continuación)

Mercados de renta variable

- La relativa fortaleza de la economía estadounidense, especialmente comparada con Europa, se reflejó también en las rentabilidades bursátiles. Parte de las ganancias de los inversores en euros desaparecieron debido a la debilidad del dólar.
- Las bolsas europeas también vivieron un excelente año, con Alemania a la cabeza. Países periféricos como España y Grecia también registraron fuertes subidas.
- Las enormes medidas de respaldo de Japón también dieron alas a las cotizaciones de las empresas japonesas. Aun teniendo en cuenta la marcada depreciación del yen, los índices bursátiles japoneses registraron excelentes ganancias.
- Por el contrario, los países emergentes decepcionaron, cerrando varios de ellos el año en territorio negativo.

- **Rentabilidad de las principales bolsas de EE. UU.**

Índice	2013 (en divisa local)	2013 (en EUR)
Dow Jones Industrial	26,50 %	21,03 %
S&P 500	29,60 %	24,00 %
Nasdaq Composite	38,32 %	32,34 %

- **Rentabilidad de las principales bolsas europeas**

Índice	2013 (en divisa local)	2013 (en EUR)
DJ STOXX	17,37 %	17,37 %
DJ Euro STOXX 50	17,95 %	17,95 %
FTSE 100	14,43 %	11,56 %
CAC 40	17,99 %	17,99 %
DAX 30	25,48 %	25,48 %
AEX	17,24 %	17,24 %
Milan MIB 30	13,59 %	13,59 %
BEL 20	18,10 %	18,10 %
Swiss market	20,24 %	18,40 %
IBEX 35 (Madrid)	21,42 %	21,42 %
Estocolmo (OMX)	23,18 %	19,38 %
Athens SE	28,06 %	28,06 %

- **Rentabilidad de las principales bolsas asiáticas y latinoamericanas**

Índice	2013 (en divisa local)	2013 (en EUR)
Tokio (TOPIX)	51,46 %	19,22 %
Nikkei 225 index	56,72 %	23,35 %
Hang Seng	2,87 %	-1,62 %
Shangai A Shares	-6,80 %	-8,23 %
Argentina Merval	88,87 %	36,30 %
Bovespa Brasil	-15,50 %	-29,83 %
IPC México	-2,24 %	-7,26 %

En Luxemburgo, a 31 de diciembre de 2013

El Consejo de Administración

Nota : La información recogida en este informe se ofrece a título indicativo, está basada en la información histórica y no indicativa de resultados futuros.



Informe del auditor

Dirigido a los accionistas de
PETERCAM L FUND

Hemos realizado la auditoría de los estados financieros adjuntos de PETERCAM L FUND y de cada uno de sus subfondos, incluyendo el estado del patrimonio, el estado de la cartera de títulos y de los demás activos netos a fecha de 31 de diciembre de 2013, al igual que el estado de las operaciones y demás variaciones del activo neto para el ejercicio con cierre en esa misma fecha, y del anexo que incluye un resumen de los principales métodos contables y otras notas explicativas de los estados financieros.

Responsabilidad del Consejo de Administración de la SICAV en relación con los estados financieros

El Consejo de Administración de la SICAV es responsable del establecimiento y de la presentación sincera de estos estados financieros, de conformidad con las exigencias legales y reglamentarias relativas al establecimiento y a la presentación de los estados financieros, vigentes en Luxemburgo, así como de realizar un control interno que estime necesario para facilitar el establecimiento de estados financieros que no presenten anomalías significativas, indistintamente de si estas proceden de fraudes o son fruto de errores.

Responsabilidad del Auditor de empresas habilitado

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión acerca de estos estados financieros a partir de los resultados obtenidos con nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de conformidad con las normas internacionales de auditoría, adoptadas en Luxemburgo por la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Estas normas nos exigen adoptar las reglas éticas y planificar y realizar la auditoría para obtener una garantía razonable acerca de que los estados financieros carecen de anomalías importantes.

Una auditoría implica la implantación de procedimientos con vistas a recabar elementos probatorios acerca de los importes y la información suministrada en los estados financieros. La elección de los procedimientos compete al Auditor de empresas habilitado, al igual que la evaluación de los riesgos sobre las posibles anomalías importantes incluidas en los estados financieros, ya se deriven de fraudes o de errores. Al proceder a esta evaluación, el Auditor de empresas habilitado tiene en cuenta el control interno vigente en la entidad acerca del establecimiento y la presentación sincera de los estados financieros con vistas a definir procedimientos de auditoría adecuados a la circunstancia, y no con vistas a expresar una opinión sobre el funcionamiento eficaz del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la apreciación de la idoneidad de los métodos contables seleccionados y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Consejo de Administración de la SICAV, al igual que la apreciación de la presentación del conjunto de los estados financieros.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 400 Route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



Informe del auditor (continuación)

Pensamos que los elementos probatorios recabados son suficientes y adecuados para fundar nuestra opinión.

Opinión

A nuestro parecer, los estados financieros ofrecen una imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de PETERCAM L FUND y de cada uno de sus subfondos a fecha de 31 de diciembre de 2013, al igual que del resultado de sus operaciones y variaciones del activo neto para el ejercicio cuyo cierre se fijó en dicha fecha, conforme a las disposiciones legales y reglamentarias acerca del establecimiento y la presentación de los estados financieros vigentes en Luxemburgo.

Otro asunto

En el marco de nuestra labor, hemos analizado la información suplementaria incluida en el informe anual, pero no la hemos sometido a procedimientos de auditoría específicos de acuerdo con las normas anteriormente descritas. Por consiguiente, no emitimos ninguna opinión sobre dicha información. Sin embargo, dicha información no requiere de observaciones por nuestra parte en el contexto de los estados financieros en su conjunto.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representada por

En Luxemburgo, a 27 de marzo de 2013

Claude Jacoby

PETERCAM L FUND
Consolidado

Consolidado
Estado consolidado del patrimonio a 31.12.2013

Balance a 31.12.2013

Expresado en EUR

Activo	2.149.520.999,54
Cartera de inversiones, a valor de mercado	2.043.089.800,29
<i>Coste de adquisición</i>	2.084.429.170,28
Opciones compradas a precio de mercado	247.650,50
<i>Opciones compradas a coste de adquisición</i>	294.945,56
Caja y tesorería en bancos	53.389.221,48
Intereses a cobrar	39.630.213,79
Cuentas por cobrar de corredores	4.687.588,17
Cuentas por cobrar de suscriptores	3.634.959,31
Dividendos por cobrar	40.930,21
Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas	43.291,44
Plusvalía latente neta en futuros financieros	2.440.707,35
Cuentas por cobrar por transacciones con divisas	500.000,00
Otros activos	1.816.637,00
Pasivo	18.716.987,37
Descubiertos en cuenta corriente bancaria	2.217.969,73
Taxe d'abonnement	138.813,16
Comisión por resultados por pagar	206,53
Cuentas por pagar de rescates	14.237.245,80
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas	148.083,50
Gastos de gestión y asesoría por pagar	814.307,13
Cuentas por pagar por transacciones con divisas	499.836,71
Otros pasivos	660.524,81
Patrimonio Neto	2.130.804.012,17

Consolidado

Estado consolidado de las operaciones y otras variaciones del activo neto del 01.01.2013 al 31.12.2013

Expresado en EUR

Ingresos	108.989.007,24
Dividendos netos	3.459.022,65
Intereses netos de activos de renta fija	104.788.765,69
Intereses bancarios en cuentas de tesorería	18.954,76
Otros ingresos financieros	543.725,68
Otros ingresos	178.538,46
Gastos	16.328.462,55
Comisiones de gestión y asesoramiento	11.564.495,89
Comisiones del depositario y subdepositario	364.643,37
Taxe d'abonnement	605.612,79
Gastos de administración	581.344,98
Comision por resultados	413.872,68
Gastos de domiciliación	13.960,00
Emolumentos de profesionales	176.177,09
Intereses bancarios de cuentas de tesorería	102.793,57
Honorarios de abogados	242.079,93
Gastos de corredores	473.888,17
Otros impuestos	651.338,33
Otros gastos	1.138.255,75
Resultado financiero neto	92.660.544,69
Plusvalía / minusvalía materializada neta en:	
- ventas de valores	58.896.765,40
- opciones	6.609.788,35
- contratos a plazo sobre divisas	4.416.899,08
- futuros financieros	2.540.661,46
- cambios	-12.986.878,29
Plusvalía materializada neta	152.137.780,69
Variación de la plusvalía / minusvalía latente neta en:	
- cartera de inversiones	-122.416.415,08
- opciones	32.345,76
- contratos a plazo sobre divisas	-720.977,21
- futuros financieros	3.011.115,86
Incremento del Patrimonio Neto derivado de operaciones	32.043.850,02
Suscripción de acciones de capitalización	902.777.035,55
Suscripción de acciones de distribución	262.125.535,94
Reembolso de acciones de capitalización	-1.586.614.729,23
Reembolso de acciones de distribución	-251.743.985,90
Disminución del Patrimonio Neto	-641.412.293,62
Patrimonio Neto, al inicio del ejercicio	2.772.216.305,79
Patrimonio Neto, al cierre del ejercicio	2.130.804.012,17

PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN

Política de inversión y perspectivas
del 1 de enero de 2013 al 31 de diciembre de 2013

Política de inversión seguida en 2013

El valor de inventario de las acciones de capitalización (clase B) se incrementó un 5,46% en 2013.

Tras el fuerte descenso registrado en 2012, los tipos de interés a corto plazo de la zona del euro se mantuvieron invariable durante gran parte del año. El tipo Euribor a tres meses osciló entre el 0,20 % y el 0,28 %, con una ligera subida al final del año.

En 2013, empezamos a interesarnos por los ABS (valores de titulización de activos, en inglés Asset Backed Securities) y los MBS (valores de titulización hipotecaria, en inglés Mortgage Backed Securities) tanto del mercado primario como del secundario. También participamos en nuevas emisiones de FRN (obligaciones a tipo de interés variable, en inglés Floating Rate Notes). La mayoría de las nuevas emisiones correspondieron al sector bancario, con un vencimiento medio comprendido entre dos y cinco años.

En el transcurso del año, el gestor incrementó la exposición a los ABS y MBS, hasta situarla en torno al 40 % a finales de diciembre, participando principalmente en emisiones del mercado primario.

Por otra parte, redujo las posiciones en FRN perpetuas a niveles interesantes.

Por lo demás, la cartera no registró cambios significativos. Realizamos un seguimiento de las posiciones existentes, las cuales mantuvimos.

Perspectivas para el año 2014

El gestor se mantendrá atento a las oportunidades del mercado, respetando los objetivos de inversión del subfondo. En cuanto a las nuevas inversiones, por el momento da preferencia a los FRN y ABS financieros.

Nota: La información recogida en este informe se ofrece a título indicativo, está basada en la información histórica y no es indicativa de resultados futuros.

PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN
Estado del patrimonio a 31.12.2013

Balance a 31.12.2013

Expresado en EUR

Activo	37.467.673,98
Cartera de inversiones, a valor de mercado	33.129.290,70
<i>Coste de adquisición</i>	33.029.610,97
Caja y tesorería en bancos	4.155.094,48
Intereses a cobrar	103.641,86
Cuentas por cobrar de suscriptores	79.646,94
Pasivo	3.466.829,95
Taxe d'abonnement	3.645,23
Cuentas por pagar de rescates	3.438.663,62
Gastos de gestión y asesoría por pagar	6.910,38
Otros pasivos	17.610,72
Patrimonio Neto	34.000.844,03

Cambios en el número de acciones en circulación del 01.01.2013 al 31.12.2013

	Acciones en circulación al 01.01.2013	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 31.12.2013
Clase A				
Acciones de distribución	67.611,902	96.024,300	24.036,449	139.599,753
Clase B				
Acciones de capitalización	25.236,215	12.364,885	3.921,479	33.679,621
Clase B CHF				
Acciones de capitalización	0,000	1,000	0,000	1,000
Clase E				
Acciones de distribución	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase F				
Acciones de capitalización	1,999	88,000	0,000	89,999
Clase F CHF				
Acciones de capitalización	0,000	1,000	0,000	1,000
Clase P				
Acciones de capitalización	53.840,963	9.198,000	45.291,517	17.747,446
Clase V				
Acciones de distribución	0,000	1,000	0,000	1,000
Clase W				
Acciones de capitalización	0,000	1,000	0,000	1,000

PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	<i>Ejercicio cerrado el :</i>	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Total Patrimonio Neto	EUR	34.000.844,03	32.881.752,92	33.617.861,17
Clase A		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		139.599,753	67.611,902	116.744,171
Valor teórico de la acción		120,26	114,05	101,73
Clase B		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		33.679,621	25.236,215	24.802,866
Valor teórico de la acción		331,45	314,29	276,27
Clase B CHF		CHF	CHF	CHF
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		404,02	-	-
Clase E		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		1,000	1,000	-
Valor teórico de la acción		121,60	115,23	-
Clase F		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		89,999	1,999	0,999
Valor teórico de la acción		337,27	319,03	279,29
Clase F CHF		CHF	CHF	CHF
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		411,13	-	-
Clase P		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		17.747,446	53.840,963	53.047,531
Valor teórico de la acción		339,09	320,18	280,67
Clase V		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		119,98	-	-
Clase W		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		331,71	-	-

PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 31.12.2013

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
Valores negociables admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado			33.029.610,97	33.129.290,70	97,44
Obligaciones			1.528.620,00	1.518.265,00	4,47
500.000	BCO BILBAO VIZCAYA 4.25 04-14 15/07Q	EUR	513.150,00	508.635,00	1,50
1.000.000	F.VAN LANSCHOT 4.625 11-14 22/04A	EUR	1.015.470,00	1.009.630,00	2,97
Bonos a tipo variable			16.869.258,45	16.897.872,73	49,70
1.000.000	ACHMEA HYPHOTEEKBANK FL.R 13-15 23/01Q	EUR	999.200,00	1.002.170,00	2,95
589.000	ANZ CAP TRUST III SUB FL.R 04-53 15/12Q	EUR	465.052,71	579.676,13	1,70
1.000.000	BAA FUNDING FL.R 08-16 30/09A	EUR	1.038.000,00	1.027.870,00	3,02
1.000.000	BANK OF AMERICA FL.R 06-14 25/08Q	EUR	998.550,00	1.000.020,00	2,94
800.000	CREDIT AGRICOLE LDN FL.R 13-16 28/03Q	EUR	800.480,00	801.480,00	2,36
1.250.000	DZ BANK CAP FDG REGD FL.R 04-XX 22/02Q	EUR	1.243.771,87	935.937,50	2,75
1.000.000	HBOS EMTN FL.R 04-16 01/09Q	EUR	1.000.017,50	972.500,00	2,86
500.000	ING GROEP FL.R 13-15 27/02Q	EUR	499.770,00	501.055,00	1,47
1.000.000	INTESA SAN PAOLO EMTN FL.R 13-15 29/07Q	EUR	998.760,00	1.003.720,00	2,95
500.000	INTESA SANPAOLO FL.R 13-16 11/01	EUR	498.965,00	500.325,00	1,47
1.500.000	ITALY CCT FL.R 07-14 01/03S	EUR	1.487.840,00	1.501.350,00	4,42
1.700.000	MERRILL LYNCH EMTN FL.R 06-18 14/09Q	EUR	1.688.972,03	1.601.587,00	4,71
1.000.000	NOMURA BANK INTL FL.R 09-14 30/10Q	EUR	1.033.200,00	1.025.980,00	3,02
1.500.000	OTP BANK FL.R 05-15 04/03Q	EUR	1.177.809,34	1.441.500,00	4,24
2.000.000	REGION WALLONNE FL.R 04-14 19/05Q	EUR	1.939.400,00	2.000.402,10	5,89
1.000.000	UNICREDIT SPA EMTN FL.R 13-16 22/01Q	EUR	999.470,00	1.002.300,00	2,95
Valores procedentes de titulizaciones hipotecarias y de otros activos			12.894.447,52	12.975.867,97	38,16
815.735	AIREM 2005-1X 2A2 FL.R 05-66 20/09Q	EUR	815.748,82	785.529,21	2,31
46.052	BBVAH 3 A2 FL.R 05-38 22/11Q	EUR	46.053,09	45.692,31	0,13
186.349	BUMP 2011-4 A FL.R 11-26 20/05M	EUR	186.572,72	186.775,93	0,55
1.099.200	CITAD 2010-2 A FL.R 10-42 26/11Q	EUR	1.104.992,78	1.110.645,97	3,27
569.848	DMPL IX A1 FL.R 11-51 27/12Q	EUR	569.848,10	573.351,35	1,69
1.000.000	DOLPHIN MASTER ISSUER 2013-2 A FL.R 13-18 28/09Q	EUR	1.000.000,00	1.002.096,00	2,95
221.821	DUTCH "MBS BV" 2011-16 A1 FL.R 11-43 25/05M	EUR	215.778,40	222.563,27	0,65
1.285.184	E-MAC DE05-1 A REGS FL.R 05-47 25/05Q	EUR	1.284.386,12	1.175.621,62	3,46
633.803	FCC PROUDREED S.1 C.A FL.R 05-17 18/08Q	EUR	633.607,57	625.558,05	1,84
224.655	FLTST 3 A1 FL.R 07-16 25/10Q	EUR	223.752,57	223.045,83	0,66
945.692	HERME 12 A FL.R 06-38 18/12Q	EUR	907.391,19	923.515,50	2,72
1.500.000	LEMES 2006-1 A FL.R 06-19 29/08Q	EUR	1.173.300,00	1.420.428,75	4,17
1.000.000	LUNET 2013-1 A2 FL.R 13-45 26/12Q	EUR	1.000.000,00	1.006.560,00	2,96
429.413	MONASTERY 2004-I -A2- FL.R 04-37 17/03Q	EUR	414.083,38	385.605,94	1,13
309.938	PARAGON PERSONAL & AUTO FINANCE PLC 3 A2 FL.R 05-36 15/04Q	EUR	306.355,22	303.530,72	0,89
193.760	RMAC 2005-NS2X A2C FL.R 05-37 12/09Q	EUR	186.350,38	183.335,94	0,54
253.050	RMS 21X A3C REGS FL.R 05-38 12/11Q	EUR	253.050,00	249.807,56	0,73
775.940	STORM 2012-4 A1 FL.R 12-54 22/08Q	EUR	775.940,00	779.504,81	2,29
1.000.000	STORM 2013-1 A2 FL.R 13-18 22/01Q	EUR	1.001.300,00	1.001.640,59	2,95
815.551	TDA CAM CLASS-A-S.-2- FL.R 03-32 26/10Q	EUR	795.937,18	771.058,62	2,27
Instrumentos del mercado monetario			1.737.285,00	1.737.285,00	5,11
1.000.000	ITALY BOT (12 MESI) 13-14 14/05U	EUR	993.045,00	993.045,00	2,92
750.000	SPAIN T-BILL 13-14 16/04U	EUR	744.240,00	744.240,00	2,19
Total cartera de inversiones			33.029.610,97	33.129.290,70	97,44
Saldos bancarios				4.155.094,48	12,22
Otros activos/(pasivos) netos				-3.283.541,15	-9,66
Total				34.000.844,03	100,00

Distribución geográfica

Por país de residencia del emisor	% de los activos netos
Holanda	36,17
Italia	14,71
Reino Unido	12,71
Estados Unidos de América	12,11
España	6,09
Bélgica	5,89
Hungría	4,24
Isla de Jersey	3,02
Francia	1,84
Irlanda	0,66
	97,44

Distribución sectorial

Distribución por sector	% de los activos netos
Holdings y instituciones financieras	42,61
Bancos, Instituciones financieras	36,39
Estados y administraciones públicas	9,53
Cantones, Estados Federales, Provincias	5,89
Industria aeronáutica y astronáutica	3,02
	97,44

Estos repartos de activos se han determinado a partir de datos (brutos) utilizados por la Administración Central y no reflejan necesariamente el análisis económico que ha orientado la selección de activos.

PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN

Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto del 01.01.2013 al 31.12.2013

Expresado en EUR

Ingresos	410.953,22
Intereses netos de activos de renta fija	410.738,64
Intereses bancarios en cuentas de tesorería	214,58
Gastos	149.742,94
Comisiones de gestión y asesoramiento	58.795,96
Comisiones del depositario y subdepositario	3.915,29
Taxe d'abonnement	11.929,99
Gastos de administración	9.101,85
Gastos de domiciliación	785,42
Emolumentos de profesionales	1.936,90
Honorarios de abogados	6.627,12
Gastos de corredores	3.971,47
Otros impuestos	18.431,06
Otros gastos	34.247,88
Resultado financiero neto	261.210,28
Plusvalía / minusvalía materializada neta en:	
- ventas de valores	-1.127.540,38
- cambios	-3,51
Minusvalía materializada neta	-866.333,61
Variación de la plusvalía / minusvalía latente neta en:	
- cartera de inversiones	2.721.563,41
Incremento del Patrimonio Neto derivado de operaciones	1.855.229,80
Suscripción de acciones de capitalización	7.172.829,48
Suscripción de acciones de distribución	11.438.025,88
Reembolso de acciones de capitalización	-16.514.180,37
Reembolso de acciones de distribución	-2.832.813,68
Incremento del Patrimonio Neto	1.119.091,11
Patrimonio Neto, al inicio del ejercicio	32.881.752,92
Patrimonio Neto, al cierre del ejercicio	34.000.844,03

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

Política de inversión y perspectivas del 1 de enero de 2013 al 31 de diciembre de 2013

Política de inversión seguida en 2013

El valor de inventario neto de las acciones de capitalización (clase B) se incrementó un 1,89 % en 2013.

El subfondo se comportó relativamente bien gracias a la ligera sobreponderación en los bonos bancarios "Lower Tier Two" y en los bonos subordinados emitidos por dos compañías de seguros. El gestor se mostró muy activo al participar en nuevas emisiones primarias, especialmente de bonos híbridos, que le permitieron beneficiarse de las primas asociadas a las nuevas emisiones.

El gestor adoptó una actitud más bien defensiva durante el año, prestando especial atención a la selección de los bonos y a un análisis profundo de los emisores. Gestionó activamente el perfil de riesgo relacionado con los tipos de interés, vendiendo y prolongando cuidadosamente el vencimiento de los futuros sobre tipos de interés a cinco y diez años, y utilizando estrategias de opciones para recoger beneficios o establecer coberturas.

En el plano sectorial, el gestor redujo la exposición a los bonos financieros prioritarios al final del año, a la espera de nuevas emisiones con tipos más elevados de lo previsto en este sector durante el primer y segundo trimestre del año. A finales de diciembre, la cartera estaba ligeramente sobreponderada en bonos bancarios "Lower Tier Two" y en bonos subordinados de compañías de seguros. La cartera mantiene una posición neutral en telecomunicaciones y está infraponderada en empresas de servicios públicos (*utilities*), aunque con una ligera preferencia por los bonos híbridos en este último sector.

Desde el punto de vista geográfico, el gestor se mantuvo infraponderado en los países periféricos de la zona del euro.

A finales de año, el gestor incrementó ligeramente la duración modificada, pues los tipos de los bonos del Estado alemanes a diez años cerraron el año a casi el 2 %.

Perspectivas para el año 2014

El gestor no prevé cambios drásticos en su estrategia de inversión. El análisis profundo de los emisores seguirá siendo fundamental. Además, el gestor seguirá participando activamente en las emisiones primarias a fin de beneficiarse de las primas asociadas a las nuevas emisiones. Por lo que respecta al sector bancario, debería aumentar la exposición, de infraponderada a neutral, en los bonos bancarios prioritarios. Por último, seguirá aplicando numerosas estrategias de cobertura contra el riesgo de tipos de interés.

Nota: La información recogida en este informe se ofrece a título indicativo, está basada en la información histórica y no es indicativa de resultados futuros.

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY
Estado del patrimonio a 31.12.2013

Balance a 31.12.2013

Expresado en EUR

Activo	643.227.998,12
Cartera de inversiones, a valor de mercado	618.509.421,00
<i>Coste de adquisición</i>	<i>610.146.274,02</i>
Caja y tesorería en bancos	11.741.711,24
Intereses a cobrar	11.493.790,54
Cuentas por cobrar de suscriptores	78.075,34
Plusvalía latente neta en futuros financieros	1.405.000,00
Pasivo	4.578.583,21
Descubiertos en cuenta corriente bancaria	405.509,33
Taxe d'abonnement	27.075,17
Cuentas por pagar de rescates	3.884.767,85
Gastos de gestión y asesoría por pagar	161.346,97
Otros pasivos	99.883,89
Patrimonio Neto	638.649.414,91

Cambios en el número de acciones en circulación del 01.01.2013 al 31.12.2013

	Acciones en circulación al 01.01.2013	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 31.12.2013
Clase A				
Acciones de distribución	744.851,625	111.889,548	408.227,299	448.513,874
Clase B				
Acciones de capitalización	244.595,414	17.157,992	166.933,098	94.820,308
Clase B CHF				
Acciones de capitalización	0,000	1,000	0,000	1,000
Clase E				
Acciones de distribución	46.449,693	98.005,620	540,000	143.915,313
Clase F				
Acciones de capitalización	756.324,160	231.624,395	492.751,999	495.196,556
Clase F CHF				
Acciones de capitalización	0,000	1,000	0,000	1,000
Clase K				
Acciones de distribución	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase L				
Acciones de capitalización	1,000	20,000	0,000	21,000
Clase P				
Acciones de capitalización	193.919,194	312.171,000	104.080,000	402.010,194
Clase V				
Acciones de distribución	0,000	1,000	0,000	1,000

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

Cambios en el número de acciones en circulación del 01.01.2013 al 31.12.2013

	Acciones en circulación al 01.01.2013	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 31.12.2013
Clase W				
Acciones de capitalización	0,000	1,000	0,000	1,000

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	<i>Ejercicio cerrado el :</i>	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Total Patrimonio Neto	EUR	638.649.414,91	724.834.928,57	623.984.480,74
Clase A		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		448.513,874	744.851,625	971.396,663
Valor teórico de la acción		140,18	137,65	123,21
Clase B		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		94.820,308	244.595,414	249.422,136
Valor teórico de la acción		508,39	498,94	433,95
Clase B CHF		CHF	CHF	CHF
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		619,77	-	-
Clase E		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		143.915,313	46.449,693	36.267,936
Valor teórico de la acción		405,70	396,55	354,01
Clase F		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		495.196,556	756.324,160	604.108,728
Valor teórico de la acción		516,02	504,37	436,76
Clase F CHF		CHF	CHF	CHF
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		629,01	-	-
Clase K		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		1,000	1,000	-
Valor teórico de la acción		143,81	141,59	-

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	<i>Ejercicio cerrado el :</i>	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Total Patrimonio Neto	EUR	638.649.414,91	724.834.928,57	623.984.480,74
Clase L		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		21,000	1,000	-
Valor teórico de la acción		506,38	498,70	-
Clase P		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		402.010,194	193.919,194	267.255,799
Valor teórico de la acción		531,43	517,63	446,68
Clase V		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		140,26	-	-
Clase W		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		508,75	-	-

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 31.12.2013

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
Valores negociables admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado			610.146.274,02	618.509.421,00	96,85
Obligaciones			567.826.125,34	575.105.964,50	90,05
4.000.000	ABN AMRO BANK 2.50 13-23 29/11A	EUR	3.976.600,00	3.842.520,00	0,60
3.250.000	ACHMEA HYPOTH REGS 2.00 13-18 23/01A	EUR	3.238.982,50	3.244.442,50	0,51
1.250.000	ACHMEA NV 7.375 09-14 16/06A	EUR	1.368.912,50	1.287.187,50	0,20
750.000	AEGON 3.00 12-17 18/07A	EUR	747.840,00	792.472,50	0,12
2.000.000	AKZO NOBEL 7.25 09-15 27/03A	EUR	2.285.400,00	2.157.380,00	0,34
4.600.000	AKZO NOBEL EMTN 2.625 12-22 27/07A	EUR	4.577.584,39	4.529.390,00	0,71
2.000.000	ALLIANZ FINANCE II 3.50 12-22 14/02A	EUR	1.985.100,00	2.161.960,00	0,34
500.000	ALSTOM 3.00 13-19 08/07A	EUR	497.515,00	508.995,00	0,08
5.000.000	ALSTOM 4.125 10-17 01/02A	EUR	5.400.000,00	5.376.450,00	0,84
750.000	ALSTOM SA 4.00 09-14 23/09A	EUR	745.972,50	767.040,00	0,12
1.000.000	ANGLO AMER CAPITAL 2.75 12-19 07/06A	EUR	987.000,00	1.002.130,00	0,16
2.250.000	ANGLO AMER CAPITAL 3.50 12-22 28/03A	EUR	2.304.780,88	2.257.897,50	0,35
2.000.000	ANGLO AMER CAPITAL 4.375 09-16 02/12A	EUR	1.988.320,00	2.165.360,00	0,34
2.500.000	ANHEUSER 2.25 13-20 24/09A	EUR	2.496.475,00	2.516.575,00	0,39
2.000.000	ANHEUSER BUSCH INBEV 3.25 13-33 24/01A	EUR	2.060.000,00	1.971.200,00	0,31
2.000.000	ANHEUSER BUSCH INBEV NV 8.625 09-17 30/01A	EUR	2.515.080,00	2.451.280,00	0,38
7.700.000	AQUARIUS INVESTMENTS 4.25 13-43 02/10A	EUR	7.845.810,00	7.708.701,00	1,21
3.650.000	ATLAS COPCO 2.625 12-19 15/03A	EUR	3.650.040,00	3.806.548,50	0,60
4.000.000	ATLAS COPCO 2.50 13-23 28/02A	EUR	4.036.190,00	3.963.800,00	0,62
4.000.000	AT&T 1.875 12-20 04/12A	EUR	3.963.960,00	3.893.600,00	0,61
12.500.000	AT&T 3.55 12-32 17/12A	EUR	12.606.990,00	12.002.250,00	1,87
2.000.000	AUCHAN SA EMTN 2.375 12-22 12/12A	EUR	1.991.740,00	1.966.720,00	0,31
500.000	AUTO.PARIS RHIN RHONE 4.875 11-19 21/01A	EUR	498.685,00	565.450,00	0,09
1.200.000	AUTOROUTES DU SUD FRA 4.00 11-18 24/09A	EUR	1.196.400,00	1.324.296,00	0,21
11.700.000	AXA SUB 5.125 13-43 04/07A	EUR	11.853.320,00	12.316.590,00	1,92
3.000.000	BACARDI 2.75 13-23 03/07A	EUR	2.985.620,00	2.948.490,00	0,46
6.000.000	BANK OF AMERICA 2.50 13-20 27/07A	EUR	6.018.175,00	6.023.220,00	0,94
2.000.000	BANK OF AMERICA EMTN 1.875 13-19 10/01A	EUR	1.989.240,00	1.985.860,00	0,31
3.000.000	BANK OF AMERICA EMTN 4.75 10-17 03/04A	EUR	2.985.120,00	3.308.100,00	0,52
6.500.000	BARCLAYS BANK SUB 6.625 11-22 30/03A	EUR	7.647.900,00	7.672.990,00	1,20
4.250.000	BASF SE 1.50 12-18 01/10A	EUR	4.228.282,50	4.286.125,00	0,67
2.500.000	BASF SE 2.00 12-22 05/12A	EUR	2.470.550,00	2.436.200,00	0,38
2.500.000	BCO BRAZIL SP REGS 3.75 13-18 25/07A	EUR	2.486.050,00	2.535.850,00	0,40
1.500.000	BHP BILLITON FIN REGS 3.125 13-33 29/04A	EUR	1.478.145,00	1.411.935,00	0,22
750.000	BHP BILLITON FINANCE 2.125 12-18 29/11A	EUR	749.002,50	767.482,50	0,12
1.750.000	BHP BILLITON FINANCE 2.25 12-20 25/09A	EUR	1.745.817,50	1.756.387,50	0,28
500.000	BILFINGER BERGER SE 2.375 12-19 07/12A	EUR	499.460,00	506.930,00	0,08
2.000.000	BMW US CAPITAL LLC 5.00 08-15 28/05A	EUR	1.835.235,00	2.119.740,00	0,33
2.750.000	BNP PARIBAS 2.50 12-19 23/08A	EUR	2.737.817,50	2.833.710,00	0,44
10.000.000	BNP PARIBAS 2.875 13-23 26/09A	EUR	9.921.520,00	10.133.400,00	1,59
1.000.000	CARREFOUR EMTN 1.875 12-17 19/12A	EUR	996.130,00	1.013.280,00	0,16
1.000.000	CASINO GUICHARD 3.331 13-23 25/01A	EUR	1.000.000,00	1.004.410,00	0,16
1.000.000	CATERPILLAR FIN SERV 2.75 11-14 06/06S	EUR	999.350,00	1.009.530,00	0,16
600.000	CATERPILLAR INC 1.375 12-15 18/05A	EUR	599.040,00	606.198,00	0,09
1.500.000	CEZ EMTN 3.00 13-28 05/06A	EUR	1.482.225,00	1.405.710,00	0,22
3.000.000	CIE SAINT GOBAIN 3.625 12-22 28/03A	EUR	2.970.930,00	3.142.860,00	0,49
750.000	CIE SAINT GOBAIN EMTN 3.50 11-15 30/09A	EUR	797.775,00	783.930,00	0,12
2.200.000	CITIGROUP 1.75 13-18 29/01A	EUR	2.196.040,00	2.211.770,00	0,35
2.500.000	CITIGROUP 7.375 09-19 04/09A	EUR	2.476.860,00	3.184.900,00	0,50
2.000.000	CITIGROUP INC 5.00 04-19 02/08A	EUR	2.044.330,00	2.297.480,00	0,36
7.000.000	CREDIT SUISSE 4.75 09-19 05/08A	EUR	8.305.600,00	8.023.470,00	1,26
1.000.000	CRH FINANCE 3.125 13-23 03/04A	EUR	995.350,00	993.420,00	0,16
3.700.000	DAIMLER AG 2.00 13-21 25/06A	EUR	3.682.166,00	3.627.998,00	0,57
1.800.000	DANONE 1.25 13-18 06/06A	EUR	1.792.332,00	1.787.364,00	0,28
1.500.000	DANONE 2.60 13-23 28/06A	EUR	1.498.305,00	1.493.655,00	0,23
4.000.000	DELTA LLOYD EMTN 4.25 10-17 17/11A	EUR	4.033.790,00	4.305.280,00	0,67
9.500.000	DEUTSCHE TEL FIN 3.25 13-28 17/01A	EUR	9.378.400,00	9.428.085,00	1,48
2.000.000	DEUTSCHE TEL INTL FIN. 4.875 10-25 22/04A	EUR	2.430.600,00	2.309.480,00	0,36
3.000.000	EANDIS 2.75 12-22 30/11A	EUR	2.999.550,00	3.001.860,00	0,47
1.500.000	EANDIS EMTN 2.875 13-23 09/10A	EUR	1.490.385,00	1.496.880,00	0,23
3.350.000	EDF ENERGY EMTN 4.625 10-30 26/04A	EUR	3.835.750,00	3.800.072,50	0,60
5.000.000	EDF SA 2.75 12-23 10/03A	EUR	4.952.931,00	4.990.050,00	0,78
1.000.000	EDF SA -80- 5.125 09-15 23/01A	EUR	1.084.800,00	1.047.520,00	0,16

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 31.12.2013

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
6.000.000	ELECT.DE FRANCE 6.25 09-21 25/01A	EUR	7.258.470,00	7.517.400,00	1,18
7.500.000	ELIA SYSTEM OP SA/NV 3.25 13-28 04/04A	EUR	7.551.100,00	7.443.900,00	1,17
5.000.000	ENEL FINANCE INTL 4.00 09-16 14/09A	EUR	5.171.428,12	5.328.150,00	0,83
500.000	ENEL FINANCE INTL 4.625 11-15 24/06A	EUR	499.025,00	525.285,00	0,08
3.000.000	ENI REG-S S -3- 4.75 07-17 14/11A	EUR	3.187.200,00	3.370.680,00	0,53
2.000.000	ENI SPA 3.50 10-18 29/01A	EUR	1.991.540,00	2.150.440,00	0,34
2.100.000	ENI SPA 3.75 12-19 27/06A	EUR	2.088.597,00	2.273.712,00	0,36
1.000.000	ENI SPA -5- 5.00 09-16 28/01A	EUR	993.405,00	1.082.030,00	0,17
1.500.000	ERSTE GROUP BANK AG 7.125 12-22 10/10A	EUR	1.672.500,00	1.734.030,00	0,27
500.000	ESB FINANCE REGS 4.375 12-19 21/11A	EUR	498.255,00	547.455,00	0,09
1.750.000	FCE BANK EMTN 2.875 12-17 03/10A	EUR	1.748.232,50	1.822.117,50	0,29
1.400.000	FCE BANK PLC 4.75 11-15 19/01N	EUR	1.493.100,00	1.455.496,00	0,23
5.000.000	FORTIS BANK 5.757 07-17 04/10A	EUR	5.276.615,54	5.672.650,00	0,89
5.550.000	F.VAN LANSCHOT 4.625 11-14 22/04A	EUR	5.616.130,00	5.603.446,50	0,88
1.500.000	GAZPROM 3.389 13-20 20/03A	EUR	1.500.000,00	1.504.455,00	0,24
2.000.000	GAZPROM 3.50 13-21 15/04A	EUR	1.996.400,00	2.081.620,00	0,33
1.000.000	GAZPROM 3.875 13-23 17/01A	EUR	991.390,00	1.047.340,00	0,16
500.000	GAZPROM 5.364 07-14 31/10A	EUR	500.005,00	517.065,00	0,08
4.000.000	GAZPROM 6.605 07-18 13/02A	EUR	4.341.009,73	4.559.280,00	0,71
2.500.000	GAZPROM OAO REG-S 3.755 12-17 15/03A	EUR	2.542.000,00	2.615.350,00	0,41
3.000.000	GDF SUEZ 2.75 10-17 18/10A	EUR	2.981.760,00	3.165.840,00	0,50
2.500.000	GE CAP EUR FD EMTN 2.25 13-20 20/07A	EUR	2.490.900,00	2.487.300,00	0,39
3.000.000	GE CAP EURO FUNDING 1.25 12-15 15/10A	EUR	2.994.300,00	3.022.080,00	0,47
5.000.000	GECC EMTN SUB 4.125 05-35 19/09A	EUR	5.277.500,00	5.065.300,00	0,79
3.000.000	GLAXOSMITHKLINE EMTN 4.00 05-25 16/06A	EUR	3.487.500,00	3.306.900,00	0,52
3.000.000	GOLDMAN SACHS GR EMTN 3.25 13-23 01/02A	EUR	2.970.870,00	3.030.930,00	0,47
3.000.000	GOLDMAN SACHS GROUP 4.50 11-16 09/05A	EUR	2.994.480,00	3.221.010,00	0,50
8.000.000	GOLDMAN SACHS GROUP 5.125 09-19 23/10A	EUR	7.975.885,00	9.142.560,00	1,43
5.500.000	GOLDMAN SACHS GROUP 4.375 10-17 16/03A	EUR	5.508.970,00	5.975.365,00	0,94
4.000.000	GPN CAPITAL SA 2.933 13-18 26/04A	EUR	4.000.000,00	3.977.640,00	0,62
5.800.000	HEINEKEN NV 2.125 12-20 04/08A	EUR	5.863.220,00	5.733.010,00	0,90
3.500.000	HEINEKEN NV 2.50 12-19 19/03A	EUR	3.475.985,00	3.603.565,00	0,56
3.250.000	HOLCIM LTD 2.625 12-20 07/09A	EUR	3.289.125,00	3.279.997,50	0,51
8.000.000	HSBC BANK EMTN 3.875 11-18 24/10A	EUR	9.086.400,00	8.843.120,00	1,38
1.000.000	HSBC FINANCE CORP 3.75 05-15 04/11A	EUR	1.076.200,00	1.050.860,00	0,16
1.000.000	HSBC FRANCE 1.625 13-18 03/12A	EUR	998.710,00	992.910,00	0,16
4.000.000	HUTCHISON WHAMPOA 3.625 12-22 06/06A	EUR	3.998.000,00	4.253.080,00	0,67
1.500.000	IBERDROLA INTL 2.875 13-20 11/11A	EUR	1.491.960,00	1.525.095,00	0,24
1.500.000	IBERDROLA INTL BV 3.00 13-22 31/01A	EUR	1.486.920,00	1.502.160,00	0,24
3.000.000	IBM CORP 2.875 13-25 07/11A	EUR	2.997.900,00	2.969.640,00	0,46
4.000.000	ING BANK NV EMTN 1.875 13-18 27/02A	EUR	3.984.320,00	4.045.280,00	0,63
1.500.000	ING GROEP 4.75 07-17 31/05A	EUR	1.541.355,00	1.659.945,00	0,26
500.000	INTESA SP VITA SUB 5.35 13-18 18/09A	EUR	500.000,00	529.590,00	0,08
2.600.000	JOHNSON&JOHNSON 4.75 07-19 06/11A	EUR	3.128.360,00	3.068.468,00	0,48
2.500.000	JP MORGAN CHASE 1.875 12-19 21/11A	EUR	2.482.200,00	2.470.100,00	0,39
10.800.000	JP MORGAN CHASE 2.75 12-22 24/08A	EUR	10.783.090,00	10.890.504,00	1,71
1.500.000	JP MORGAN CHASE EMTN 2.625 13-21 23/04A	EUR	1.491.375,00	1.515.135,00	0,24
5.000.000	JPM CHASE BK NA 2.75 13-23 01/02A	EUR	5.087.400,00	5.033.900,00	0,79
1.800.000	JPMORGAN CHASE 2.875 13-28 24/05A	EUR	1.779.336,00	1.736.442,00	0,27
2.000.000	KBC IFIMA 2.125 13-18 10/09A	EUR	1.994.560,00	2.029.120,00	0,32
1.000.000	KERING SA 3.75 10-15 08/04A	EUR	1.063.400,00	1.037.570,00	0,16
2.000.000	KOREA DEV BANK 1.50 13-18 30/05A	EUR	1.998.000,00	1.968.720,00	0,31
1.000.000	KOREA GAS CORP 2.375 13-19 15/04A	EUR	997.020,00	1.004.740,00	0,16
1.000.000	K+S AG 3.00 12-22 20/06A	EUR	995.762,86	953.470,00	0,15
3.750.000	LINDE AG 1.75 12-20 17/09A	EUR	3.741.405,00	3.692.362,50	0,58
800.000	LINDE FINANCE 3.125 11-18 12/12A	EUR	793.192,00	860.128,00	0,13
750.000	LVMH MOET HENNESSY 1.25 13-19 04/11A	EUR	746.047,50	728.947,50	0,11
4.000.000	MAN AG 7.25 09-16 20/05A	EUR	3.982.755,00	4.593.560,00	0,72
1.000.000	MERCK FIN SERVICES 3.375 10-15 24/03A	EUR	997.690,00	1.033.520,00	0,16
2.500.000	MERRILL LYNCH EMTN 4.625 06-18 14/09A	EUR	2.412.500,00	2.715.400,00	0,43
1.000.000	MICROSOFT 3.125 13-28 06/12A	EUR	992.230,00	992.500,00	0,16
1.000.000	MORGAN STANLEY EMTN 3.75 12-17 21/09A	EUR	996.870,00	1.070.960,00	0,17
1.500.000	NESTLE FINANCE 1.25 13-20 04/05U	EUR	1.499.295,00	1.452.255,00	0,23
1.500.000	NESTLE FINANCE 1.50 12-19 19/07A	EUR	1.493.580,00	1.506.855,00	0,24
5.000.000	NESTLE FINANCE 1.75 12-22 12/09A	EUR	4.925.608,00	4.799.150,00	0,75
1.250.000	NORDEA BANK 3.25 12-22 05/07A	EUR	1.239.937,50	1.318.600,00	0,21
2.000.000	NORDEA BANK 4.00 12-19 11/07A	EUR	1.993.140,00	2.216.780,00	0,35

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 31.12.2013

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
5.000.000	NORDEA BANK EMTN 4.50 10-20 26/03A	EUR	5.573.000,00	5.451.150,00	0,85
400.000	OMV 1.75 13-19 25/11A	EUR	397.996,00	397.920,00	0,06
500.000	OMV EMTN REGS 4.375 10-20 10/02A	EUR	502.846,56	564.610,00	0,09
2.500.000	PEMEX REGS 3.125 13-20 27/11A	EUR	2.483.950,00	2.529.950,00	0,40
3.250.000	PETROBRAS INTL FIN 3.25 12-19 01/04A	EUR	3.230.435,00	3.287.537,50	0,51
2.850.000	PETROBRAS INTL FIN 4.875 11-18 07/03A	EUR	3.192.275,00	3.082.161,00	0,48
1.500.000	PETROBRAS INTL FIN 5.875 11-22 07/03A	EUR	1.749.750,00	1.657.755,00	0,26
5.000.000	PROCTER GAMBLE 2.00 13-21 05/11A	EUR	4.992.040,00	4.913.850,00	0,77
1.500.000	PROLOGIS 3.00 13-22 18/01A	EUR	1.492.245,00	1.480.125,00	0,23
8.000.000	RABOBANK 2.375 13-23 22/05A	EUR	7.938.240,00	7.713.600,00	1,21
3.000.000	RABOBANK NEDERLAND 4.375 09-16 05/05A	EUR	3.194.100,00	3.236.430,00	0,51
11.300.000	RABOBANK SUB 3.875 13-23 25/07A	EUR	11.080.771,00	11.341.697,00	1,78
1.250.000	RCI BANQUE EMTN 4.00 10-16 25/01A	EUR	1.265.500,00	1.319.712,50	0,21
600.000	RCI BANQUE EMTN 2.125 12-14 24/11A	EUR	599.478,00	606.024,00	0,09
1.000.000	RIO TINTO FIN EMTN 2.00 12-20 11/05A	EUR	992.710,00	989.600,00	0,15
10.000.000	ROBERT BOSCH EMTN 2.625 13-28 24/05A	EUR	9.948.685,00	9.594.000,00	1,50
1.500.000	ROCHE FINANCE 2.00 12-18 25/06A	EUR	1.497.180,00	1.549.290,00	0,24
1.000.000	SABIC CAPITAL 2.75 13-20 20/11A	EUR	992.800,00	1.005.840,00	0,16
3.500.000	SAINT GOBAIN 3.625 12-21 15/06A	EUR	3.587.870,00	3.697.575,00	0,58
2.000.000	SANOFI 2.50 13-23 14/11A	EUR	1.989.880,00	1.974.880,00	0,31
6.000.000	SANOFI AVENTIS EMTN 4.125 09-19 11/10A	EUR	6.961.520,00	6.766.560,00	1,06
1.500.000	SCHNEIDER ELECTRIC 2.50 13-21 06/09A	EUR	1.496.235,00	1.504.530,00	0,24
1.000.000	SES GLOBAL AMERICAS 1.875 13-18 24/10A	EUR	991.720,00	994.320,00	0,16
12.000.000	SIEMENS FIN NV 2.875 13-28 10/03A	EUR	12.055.360,00	11.754.840,00	1,83
3.000.000	STANDARD BANK PLC 1.75 12-17 29/10A	EUR	2.996.310,00	3.020.610,00	0,47
2.100.000	STANDARD CHARTERED 3.625 12-22 23/11A	EUR	2.104.683,89	2.045.904,00	0,32
1.000.000	STATKRAFT 5.50 09-15 02/04A	EUR	1.079.335,00	1.060.260,00	0,17
1.500.000	SUEZ 2.75 13-23 09/10A	EUR	1.485.180,00	1.487.235,00	0,23
2.000.000	SVENSKA HANDELSBANK 2.25 13-20 27/08A	EUR	1.989.400,00	2.005.000,00	0,31
1.000.000	TDC AS 3.50 11-15 23/02A	EUR	997.470,00	1.031.070,00	0,16
3.000.000	TELEFONICA EMIS SA 5.496 09-16 01/04A	EUR	3.225.900,00	3.273.240,00	0,51
3.000.000	TELEFONICA EMISIONES 3.961 13-21 26/03A	EUR	2.996.400,00	3.175.260,00	0,50
7.000.000	TELEFONICA EMISIONES 3.987 13-23 23/01A	EUR	7.033.800,00	7.293.300,00	1,14
700.000	TELEFONICA EMISIONES 4.967 11-16 03/02A	EUR	700.000,00	752.654,00	0,12
1.500.000	TELIASONERA 3.625 12-24 14/02A	EUR	1.494.540,00	1.600.005,00	0,25
2.500.000	TELSTRA CORP 3.50 12-22 21/09A	EUR	2.663.750,00	2.661.325,00	0,42
1.000.000	TELSTRA CORP EMTN 2.50 13-23 15/09A	EUR	991.170,00	972.850,00	0,15
3.000.000	TENNET HLD 2.125 13-20 01/11A	EUR	2.985.360,00	2.967.420,00	0,46
3.500.000	TERNA 2.875 12-18 16/02A	EUR	3.490.760,00	3.652.565,00	0,57
4.000.000	TEVA PHARMA FINANCE 2.875 12-19 15/04A	EUR	4.055.834,29	4.144.720,00	0,65
1.500.000	TOTAL CAPITAL 2.125 13-21 19/11A	EUR	1.490.415,00	1.481.535,00	0,23
2.500.000	TVO POWER CO 4.625 12-19 04/02A	EUR	2.589.225,00	2.764.000,00	0,43
2.000.000	TVO POWER CO 6.00 09-16 27/06A	EUR	1.984.408,75	2.227.980,00	0,35
2.000.000	UNIBAIL RODAMCO 2.50 13-23 12/06A	EUR	1.982.240,00	1.949.000,00	0,31
2.000.000	UNIBAIL RODAMCO EMTN 1.875 13-18 08/10A	EUR	1.994.240,00	1.999.720,00	0,31
6.000.000	UNIBAIL-RODAMCO 2.375 13-21 25/02A	EUR	6.025.380,00	5.956.380,00	0,93
5.000.000	VALE EMTN 3.75 12-23 10/01A	EUR	5.211.500,00	4.997.050,00	0,78
4.000.000	VINCI EMTN 3.375 12-20 30/03A	EUR	3.981.170,00	4.257.640,00	0,67
5.250.000	VOTO VOTORANTIM 5.25 10-17 28/04A	EUR	5.379.725,00	5.662.965,00	0,89
1.500.000	VW INTL FINANCE 2.125 12-15 19/01A	EUR	1.494.840,00	1.522.935,00	0,24
2.000.000	WELLS FARGO CO 2.25 13-23 02/05A	EUR	1.996.100,00	1.934.840,00	0,30
5.000.000	WILLOW 3.375 12-22 27/06A	EUR	5.142.250,00	5.274.900,00	0,83
2.000.000	WPP FINANCE 5.25 07-15 30/01A	EUR	2.192.200,00	2.094.760,00	0,33
2.000.000	WPP GROUP EMTN 6.625 08-16 12/05A	EUR	2.237.933,33	2.257.920,00	0,35
4.000.000	WPP PLC 3.00 13-23 20/11A	EUR	3.985.330,00	3.970.840,00	0,62
	Bonos a tipo variable		42.320.148,68	43.403.456,50	6,80
250.000	ALLIANDER SUB FL.R 13-XX 27/11A	EUR	248.585,00	254.157,50	0,04
1.500.000	ALLIANZ FL.R 12-42 17/10A	EUR	1.668.750,00	1.668.765,00	0,26
1.200.000	ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	EUR	1.199.436,00	1.231.104,00	0,19
2.000.000	AMERICA MOVIL SAB FL.R 13-73 06/09A	EUR	1.989.260,00	2.089.400,00	0,33
5.000.000	ELECT.DE FRANCE FL.R 13-XX 29/01A	EUR	5.094.550,00	5.372.200,00	0,84
5.000.000	ELECT.DE FRANCE FL.R 13-XX 29/01A	EUR	4.962.650,00	5.171.400,00	0,81
3.500.000	GDF SUEZ FL.R 13-XX 10/07A	EUR	3.441.970,00	3.621.905,00	0,57
3.000.000	GDF SUEZ FL.R 13-XX 10/07A	EUR	3.000.000,00	3.193.800,00	0,50
1.000.000	GE CAP TR IV REG-S FL.R 09-66 15/09A	EUR	1.002.000,00	1.026.440,00	0,16
5.200.000	HANNOVER FINANCE FL.R 12-43 30/06A	EUR	5.717.204,00	5.543.824,00	0,87

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 31.12.2013

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
8.100.000	HUTCHISON WHAMPOA FL.R 13-XX 10/05A	EUR	7.929.343,68	7.875.225,00	1,23
1.100.000	SOLVAY FIN SUB FL.R 13-XX 12/05A	EUR	1.100.000,00	1.129.656,00	0,18
2.000.000	STANDARD CHARTERED FL.R 13-25 21/10A	EUR	2.000.000,00	1.990.920,00	0,31
3.000.000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 13-XX 04/09A	EUR	2.966.400,00	3.234.660,00	0,51
Total cartera de inversiones			610.146.274,02	618.509.421,00	96,85
Saldos bancarios				11.336.201,91	1,78
Otros activos/(pasivos) netos				8.803.792,00	1,37
Total				638.649.414,91	100,00

Distribución geográfica

Por país de residencia del emisor	% de los activos netos
Holanda	19,17
Francia	19,09
Estados Unidos de América	16,80
Reino Unido	7,60
Luxemburgo	4,66
Islas Caimán	3,93
Suecia	3,90
Bélgica	3,84
Alemania	3,76
Irlanda	3,40
España	2,27
Italia	2,05
Australia	1,19
Finlandia	0,78
Brasil	0,78
México	0,73
Antillas Neerlandesas	0,65
Corea del Sur	0,47
Islas Bermudas	0,46
Austria	0,42
Isla de Jersey	0,35
República Checa	0,22
Noruega	0,17
Dinamarca	0,16
	96,85

Estos repartos de activos se han determinado a partir de datos (brutos) utilizados por la Administración Central y no reflejan necesariamente el análisis económico que ha orientado la selección de activos.

Distribución sectorial

Distribución por sector	% de los activos netos
Bancos, Instituciones financieras	27,44
Holdings y instituciones financieras	22,24
Energía y agua	9,98
Telecomunicaciones	6,22
Seguros	3,58
Industria farmacéutica y cosmética	3,42
Petróleo	3,20
Diversos sectores	2,91
Tabaco y alcohol	2,54
Industrias químicas	2,12
Construcción de máquinas y aparatos	1,94
Construcción, materiales de construcción	1,86
Sociedades inmobiliarias	1,78
Electrotecnia y electrónica	1,76
Diversos servicios	0,91
Distribución	0,79
Minas	0,78
Diversos bienes de consumo	0,77
Industria del automóvil	0,57
Industrias agro-alimentarias	0,51
Ordenadores y ofimática	0,46
Artes gráficos, edición	0,35
Transportes	0,30
Internet y servicios internet	0,16
Metales y piedras preciosas	0,15
Textil y ropa	0,11
	96,85

Estos repartos de activos se han determinado a partir de datos (brutos) utilizados por la Administración Central y no reflejan necesariamente el análisis económico que ha orientado la selección de activos.

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto del 01.01.2013 al 31.12.2013

Expresado en EUR

Ingresos	23.105.559,59
Intereses netos de activos de renta fija	23.104.897,88
Intereses bancarios en cuentas de tesorería	661,71
Gastos	3.119.397,89
Comisiones de gestión y asesoramiento	2.389.061,88
Comisiones del depositario y subdepositario	72.908,29
Taxe d'abonnement	112.425,65
Gastos de administración	139.736,87
Gastos de domiciliación	1.461,96
Emolumentos de profesionales	41.513,20
Intereses bancarios de cuentas de tesorería	6.117,10
Honorarios de abogados	40.242,62
Gastos de corredores	60.903,05
Otros impuestos	60.953,52
Otros gastos	194.073,75
Resultado financiero neto	19.986.161,70
Plusvalía / minusvalía materializada neta en:	
- ventas de valores	25.201.697,76
- opciones	3.799.250,00
- futuros financieros	-1.822.000,00
- cambios	-5,32
Plusvalía materializada neta	47.165.104,14
Variación de la plusvalía / minusvalía latente neta en:	
- cartera de inversiones	-34.013.776,03
- opciones	79.500,00
- futuros financieros	1.895.000,00
Incremento del Patrimonio Neto derivado de operaciones	15.125.828,11
Suscripción de acciones de capitalización	289.025.760,92
Suscripción de acciones de distribución	54.375.855,29
Reembolso de acciones de capitalización	-388.478.221,68
Reembolso de acciones de distribución	-56.234.736,30
Disminución del Patrimonio Neto	-86.185.513,66
Patrimonio Neto, al inicio del ejercicio	724.834.928,57
Patrimonio Neto, al cierre del ejercicio	638.649.414,91

PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

Política de inversión y perspectivas del 1 de enero de 2013 al 31 de diciembre de 2013

Política de inversión seguida en 2013

El valor de inventario neto de las acciones de capitalización (clase B) disminuyó un 5,68 % en 2013.

El subfondo se recuperó rápidamente de un comienzo de año difícil (enero), provocado por un fuerte aumento del rendimiento de los bonos del Estado alemanes a diez años. A mitad de mayo, el valor de inventario neto alcanzó su máximo histórico, pero después sufrió por la fuerte corrección de los tipos reales y nominales estadounidenses registrada el 22 de mayo. El motivo fue el discurso de Ben Bernanke, presidente del banco central estadounidense (Reserva Federal), que comenzó a hablar de una posible reducción del estímulo monetario y, especialmente, de las compras mensuales de bonos. Esto provocó una corrección muy fuerte de los rendimientos de los bonos en todo el mundo durante cuatro semanas (de la última semana de mayo a la tercera semana de junio). Este cambio vino acompañado de un máximo de volatilidad en las divisas de los mercados emergentes y una importante depreciación de varias divisas emergentes con respecto al euro.

El gestor mantuvo una cartera equilibrada durante todo el año, obteniendo valor de varios factores de riesgo: divisas extranjeras, bonos corporativos, bonos de mercados emergentes y posicionamiento en la curva de tipos de interés.

A finales de mayo, decidió reducir el riesgo de crédito del subfondo. Por consiguiente, la cartera mostraba preferencia por los bonos de Estado y los bonos corporativos con una calificación comprendida en la horquilla superior de la categoría de inversión (*investment grade*). A pesar de la fuerte corrección, decidió mantener la inversión en los bonos del Estado de los países emergentes emitidos en divisas locales (en torno al 18 % de la cartera).

A finales de diciembre, los valores subyacentes Petercam L Bonds Universalis ofrecían un *yield to worst* (rendimiento mínimo) medio del 4,10 % por una duración modificada del 6,52 %. La duración modificada relativamente elevada se debe a las posiciones en bonos indexados estadounidenses con vencimientos a largo plazo y los bonos de instituciones supranacionales europeas, como la Unión Europea, con vencimientos de 20 años o más.

Perspectivas para el año 2014

El gestor no prevé cambios drásticos en su estrategia de inversión. Seguirá prefiriendo los bonos más solventes en el universo de la categoría de inversión (*investment grade*) y evitará invertir en bonos del Estado y corporativos con la calificación menos elevada. Mantendrá su exposición a los bonos de los mercados emergentes emitidos en divisas locales. Teniendo en cuenta la fuerte depreciación de las divisas y el aumento de los tipos, considera que este segmento resulta barato.

Nota: La información recogida en este informe se ofrece a título indicativo, está basada en la información histórica y no es indicativa de resultados futuros.

PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS
Estado del patrimonio a 31.12.2013

Balance a 31.12.2013

Expresado en EUR

Activo	370.804.460,71
Cartera de inversiones, a valor de mercado	352.690.505,61
<i>Coste de adquisición</i>	<i>381.759.895,59</i>
Caja y tesorería en bancos	9.149.821,65
Intereses a cobrar	6.503.056,94
Cuentas por cobrar de suscriptores	297.664,08
Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas	6.114,39
Plusvalía latente neta en futuros financieros	761.611,31
Cuentas por cobrar por transacciones con divisas	500.000,00
Otros activos	895.686,73
Pasivo	4.355.386,11
Descubiertos en cuenta corriente bancaria	1.184.817,06
Taxe d'abonnement	24.175,10
Cuentas por pagar de rescates	2.417.663,97
Gastos de gestión y asesoría por pagar	112.541,30
Cuentas por pagar por transacciones con divisas	499.836,71
Otros pasivos	116.351,97
Patrimonio Neto	366.449.074,60

Cambios en el número de acciones en circulación del 01.01.2013 al 31.12.2013

	Acciones en circulación al 01.01.2013	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 31.12.2013
Clase A				
Acciones de distribución	1.200.553,902	92.126,407	634.556,210	658.124,099
Clase B				
Acciones de capitalización	680.176,004	89.814,107	244.220,638	525.769,473
Clase B CHF				
Acciones de capitalización	0,000	1,000	0,000	1,000
Clase C HEDGED				
Acciones de distribución	55.704,153	4.995,579	27.330,016	33.369,716
Clase D HEDGED				
Acciones de capitalización	32.829,502	150,000	24.442,502	8.537,000
Clase E				
Acciones de distribución	34.041,803	0,000	0,000	34.041,803
Clase F				
Acciones de capitalización	767.649,607	121.308,082	547.826,024	341.131,665
Clase F CHF				
Acciones de capitalización	0,000	1,000	0,000	1,000

PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

Cambios en el número de acciones en circulación del 01.01.2013 al 31.12.2013

	Acciones en circulación al 01.01.2013	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 31.12.2013
Clase K Acciones de distribución	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase L Acciones de capitalización	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase P Acciones de capitalización	1.596.261,390	320.265,000	661.677,000	1.254.849,390
Clase V Acciones de distribución	0,000	1.432,449	4,000	1.428,449
Clase W Acciones de capitalización	0,000	3.229,797	10,000	3.219,797

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	<i>Ejercicio cerrado el :</i>	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Total Patrimonio Neto	EUR	366.449.074,60	586.919.764,62	500.812.147,66
Clase A		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		658.124,099	1.200.553,902	1.591.842,344
Valor teórico de la acción		119,83	127,06	115,77
Clase B		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		525.769,473	680.176,004	795.619,411
Valor teórico de la acción		127,68	135,37	119,16
Clase B CHF		CHF	CHF	CHF
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		155,59	-	-
Clase C HEDGED		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		33.369,716	55.704,153	67.014,344
Valor teórico de la acción		80,67	83,38	76,41
Clase D HEDGED		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		8.537,000	32.829,502	45.796,000
Valor teórico de la acción		101,49	105,16	92,85

PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	<i>Ejercicio cerrado el :</i>	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Total Patrimonio Neto	EUR	366.449.074,60	586.919.764,62	500.812.147,66
Clase E		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		34.041,803	34.041,803	34.040,803
Valor teórico de la acción		101,54	107,16	97,43
Clase F		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		341.131,665	767.649,607	589.403,607
Valor teórico de la acción		129,72	136,89	119,95
Clase F CHF		CHF	CHF	CHF
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		158,10	-	-
Clase K		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		1,000	1,000	-
Valor teórico de la acción		123,19	131,53	-
Clase L		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	1,000	-
Valor teórico de la acción		127,58	135,67	-
Clase P		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1.254.849,390	1.596.261,390	1.121.731,230
Valor teórico de la acción		134,36	141,26	123,31
Clase V		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		1.428,449	-	-
Valor teórico de la acción		119,91	-	-
Clase W		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		3.219,797	-	-
Valor teórico de la acción		127,80	-	-

PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 31.12.2013

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
Valores negociables admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado			381.759.895,59	352.690.505,61	96,25
Obligaciones			352.920.296,28	322.079.028,13	87,90
5.000.000	ABB FINANCE USA 2 2.875 12-22 08/05S	USD	3.772.133,42	3.432.054,87	0,94
7.500.000	ANGLO AMER CAPITAL 2.625 12-17 03/04S	USD	5.809.000,47	5.500.889,00	1,50
5.500.000	ANGLO ASHANTI HLDG 5.125 12-22 01/08S	USD	4.398.735,38	3.452.193,47	0,94
2.000.000	APPLE INC 3.85 13-43 04/05S	USD	1.209.374,88	1.209.622,99	0,33
6.000.000	AT&T 2.50 13-23 15/03A	EUR	5.779.800,00	5.810.640,00	1,59
10.000.000	AT&T 2.625 12-22 01/12S	USD	7.307.997,73	6.544.794,81	1,79
5.000.000	AUSTRALIA INDEX 2.50 10-30 20/09Q	AUD	4.905.832,57	3.823.367,10	1,04
4.000.000	BANCO SANTANDER SA 2.875 13-18 30/01A	EUR	3.959.096,00	4.186.280,00	1,14
2.000.000	BELFIUS BANQUE 2.125 13-23 30/01A	EUR	1.993.760,00	1.978.220,00	0,54
2.000.000	BHP BILLITON FINANCE 3.23 13-23 15/05S	CAD	1.520.130,81	1.274.614,93	0,35
35.000.000	BRAZIL 12.50 05-16 05/01S	BRL	14.114.411,24	11.358.218,36	3,11
18.000.000	BRAZIL 12.50 06-22 05/01S	BRL	10.019.094,61	6.056.088,22	1,65
25.000.000	BRAZIL 10.25 07-28 10/01S	BRL	11.093.881,80	7.344.007,13	2,00
5.000.000	BRISTOL MYERS SQUIBB 3.25 12-42 01/08S	USD	3.462.306,69	2.821.074,78	0,77
6.000.000	CANADA 1.25 12-18 01/03S	CAD	4.591.522,31	4.009.207,34	1,09
6.000.000	CANADA 1.50 12-23 01/06S	CAD	4.410.248,68	3.674.669,58	1,00
1.000.000	CITIGROUP REGS 7.375 09-39 01/09S	GBP	991.205,04	1.677.920,68	0,46
5.000.000	COMCAST CORP 2.85 13-23 15/01S	USD	3.754.552,48	3.373.271,89	0,92
2.500.000	DAIMLER FINANCE 8.50 01-31 18/01S	USD	2.930.492,39	2.641.587,14	0,72
40.000.000	DANSKE BANK OYJ 0.00 97-17 04/08U	ZAR	2.027.509,75	2.129.528,90	0,58
29.960.000	DEUTSCHE BANK 0.00 97-17 05/06U	ZAR	1.276.050,09	1.619.263,65	0,44
1.000.000	DEUTSCHE BANK AG 1.375 12-20 07/09A	EUR	996.900,00	991.200,00	0,27
30.000.000	DEUTSCHE FIN.NED 0.00 97-27 27/05U	ZAR	591.843,96	625.929,34	0,17
4.000.000	DEUTSCHE TEL FIN 3.25 13-28 17/01A	EUR	3.948.800,00	3.969.720,00	1,08
2.050.000	EDF ENERGY EMTN 4.625 10-30 26/04A	EUR	1.965.950,00	2.325.417,50	0,63
2.500.000	EFSF 3.375 11-21 05/07A	EUR	2.801.900,00	2.760.125,00	0,75
5.100.000	ELECT.DE FRANCE EMTN 4.125 12-27 25/03A	EUR	5.362.290,00	5.562.519,00	1,52
423.000	ELECT.DE FRANCE EMTN 5.625 03-33 21/02A	EUR	446.793,75	533.263,41	0,15
5.250.000	ENEL FINANCE INTL 5.75 09-40 14/09A	GBP	5.701.357,89	5.942.217,55	1,62
89.240.000	ESKOM 0.00 97-27 18/08U	ZAR	1.744.287,87	1.577.201,97	0,43
18.850.000	ESKOM HOLDINGS 0.00 98-18 31/12U	ZAR	723.189,59	842.870,83	0,23
8.000.000	EUROPEAN UNION 3.375 12-38 04/04A	EUR	8.954.320,00	8.578.800,00	2,35
5.000.000	FORD MOTOR COMPANY 4.75 13-43 15/01S	USD	3.706.400,92	3.265.974,82	0,89
3.700.000	FORTUM OYJ 2.25 12-22 06/09A	EUR	3.617.600,00	3.553.258,00	0,97
2.000.000	GAZ CAPITAL 6.51 07-22 07/03S	USD	1.514.926,49	1.561.232,27	0,43
5.500.000	GAZPROM 4.95 12-22 19/07S	USD	4.566.728,94	3.875.844,55	1,06
4.000.000	GAZPROM REGS 3.85 13-20 06/02S	USD	2.947.787,32	2.810.348,71	0,77
2.000.000	GECC EMTN SUB 4.125 05-35 19/09A	EUR	1.910.635,00	2.026.120,00	0,55
60.000.000	GENERAL ELECTRIC CAP 8.75 05-15 05/10A	MXN	4.441.746,20	3.597.599,62	0,98
42.150.000	GENERAL ELECTRIC CAP 9.50 05-14 11/12A	MXN	3.180.674,14	2.462.105,39	0,67
3.000.000	GOLDMAN SACHS 5.375 10-20 15/03S	USD	2.205.794,63	2.423.251,93	0,66
10.000.000	GOLDMAN SACHS GROUP 6.25 11-41 01/02S	USD	7.479.489,03	8.345.658,41	2,28
2.150.000	GRUPO TELEVISE 6.625 05-25 18/03S	USD	1.584.407,59	1.745.635,55	0,48
7.500.000	INTESA SAN PAOLO 3.375 13-25 24/01A	EUR	7.587.000,00	7.500.750,00	2,05
4.000.000	JOHN DEERE BANK E 378 2.80 12-23 27/01S	USD	3.213.142,61	2.711.157,88	0,74
3.000.000	JP MORGAN CHASE EMTN 5.60 11-41 15/07S	USD	2.411.257,03	2.372.546,18	0,65
4.500.000	KBC BANK 1.25 13-20 28/05A	EUR	4.400.655,00	4.372.515,00	1,19
25.000.000	LANDWIRT.RENTENBK EMTN 8.50 06-16 22/02A	MXN	1.855.904,03	1.518.989,09	0,41
2.500.000	LUKOIL INTL FIN 7.25 09-19 05/11S	USD	1.701.190,92	2.097.336,63	0,57
4.000.000	MAROCCO KINGDOM REGS 4.50 10-20 05/10A	EUR	3.802.400,00	4.072.560,00	1,11
2.050.000	MERRILL LYNCH EMTN 4.625 06-18 14/09A	EUR	1.903.220,00	2.226.628,00	0,61
57.500.000	MEXICAN BONOS 8.00 09-20 11/06S	MXN	3.812.548,59	3.569.089,66	0,97
1.250.000	MEXICAN STATES 4.25 10-17 14/07A	EUR	1.246.962,50	1.361.075,00	0,37
10.000.000	MEXICAN UDIBONOS IDX 5.00 06-16 16/06S	MXN	3.186.552,60	3.098.783,22	0,85
30.000.000	MEXICAN UDIBONOS IDX 2.50 10-20 10/12S	MXN	8.726.002,80	8.548.043,47	2,33
3.500.000	NEW ZEALAND 5.50 11-23 15/04S	NZD	2.426.828,55	2.213.464,64	0,60
5.000.000	NORDEA BANK 9 REGS 4.875 10-20 27/01S	USD	4.472.453,75	4.021.771,48	1,10
6.000.000	ORACLE CORP 2.50 12-22 15/10S	USD	4.577.185,41	3.992.017,12	1,09
2.000.000	PEMEX 6.00 10-20 05/03S	USD	1.415.148,80	1.614.557,86	0,44
1.500.000	PETROBRAS INTL 7.875 09-19 15/03S	USD	1.144.625,70	1.239.275,73	0,34
3.000.000	PETROBRAS INTL FIN 6.875 09-40 20/01S	USD	1.966.780,47	2.060.517,44	0,56
2.000.000	PETRONAS CAP 5.25 09-19 12/08S	USD	1.382.779,15	1.592.757,36	0,43
7.500.000	RBC 2.364 12-17 21/09S	CAD	5.616.431,99	5.112.120,48	1,40

PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 31.12.2013

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
3.000.000	RIO TINTO FIN EMTN 4.00 12-29 11/12A	GBP	3.706.438,07	3.391.081,73	0,93
300.000.000	RUSSIAN FEDERAT REGS 7.85 11-18 10/03S	RUB	8.053.450,49	6.822.896,48	1,86
3.000.000	SHELL INTL FINANCE 3.40 13-23 12/08S	USD	2.240.440,17	2.124.699,73	0,58
5.000.000	SIEMENS FIN NV 2.875 13-28 10/03A	EUR	5.042.000,00	4.897.850,00	1,34
76.000.000	SOUTH AFRICA R201 8.75 03-14 21/12S	ZAR	8.561.802,01	5.448.378,98	1,49
30.000.000	SOUTH AFRICA 157 13.50 91-16 15/09S	ZAR	3.771.932,48	2.320.711,18	0,63
6.000.000	STANDARD CHARTERED 5.70 12-22 25/01S	USD	4.664.815,75	4.589.905,30	1,25
55.000.000	SWEDEN INDEX 0.25 11-22 01/06A	SEK	6.414.889,27	6.059.311,47	1,65
23.850.000	SWEDISH EXPORT CR 0.00 97-17 22/05U	ZAR	1.100.191,32	1.293.065,52	0,35
2.500.000	TELEFONICA EMIS SA 5.289 09-22 09/12A	GBP	2.773.280,71	3.115.895,44	0,85
5.000.000	TELEFONICA EMISIONES 5.134 10-20 27/04S	USD	3.592.526,30	3.875.430,89	1,06
5.000.000	TELIASONERA 3.625 12-24 14/02A	EUR	5.365.000,00	5.333.350,00	1,46
8.200.000	TENNET HOLDING EMTN 4.625 11-23 21/02A	EUR	9.584.250,00	9.383.424,00	2,57
5.000.000	TESCO EMTN 6.125 09-22 24/02A	GBP	7.212.086,29	6.833.173,07	1,86
1.000.000	TOTAL CAPITAL 4.25 09-21 15/12S	USD	671.018,08	766.754,96	0,21
37.000.000	UBS JERSEY BRANC EMTN10.25 05-15 08/06A	MXN	2.728.991,48	2.173.141,10	0,59
2.500.000	UNICREDIT 1.875 13-19 31/01A	EUR	2.488.600,00	2.478.100,00	0,68
23.000.000	US TREASURY INDEX 0.75 12-42 15/02S	USD	18.500.834,50	13.849.018,13	3,79
7.000.000	US TREASURY INDEXEE 0.125 13-23 15/01S	USD	5.297.780,66	4.851.901,63	1,32
5.000.000	US TREASURY INDEXEE 2.50 09-29 15/01S	USD	5.099.178,63	4.632.450,84	1,26
6.000.000	VALE OVERSEAS GTD 6.875 06-36 21/11S	USD	4.290.186,00	4.501.338,95	1,23
750.000	VALE OVERSEAS LIMITED 6.875 09-39 10/11S	USD	503.614,13	562.732,69	0,15
6.000.000	WPP FINANCE 3.625 12-22 07/09S	USD	4.686.960,38	4.184.651,11	1,14
	Obligaciones convertibles		770.102,36	857.454,91	0,23
1.000.000	SIEMENS FIN. CV 1.65 12-19 16/08S	USD	770.102,36	857.454,91	0,23
	Bonos a tipo variable		28.069.496,95	29.754.022,57	8,12
1.500.000	ALLIANZ FL.R 12-42 17/10A	EUR	1.485.810,00	1.668.765,00	0,46
4.700.000	ALLIANZ FINANCE FL.R 11-41 08/07A	EUR	4.683.785,00	5.279.886,00	1,44
2.000.000	BANK OF AMERICA FL.R 07-17 23/05M	EUR	1.695.000,00	1.939.260,00	0,53
10.000.000	DEPFA BANK EMTN FL.R 04-14 12/02Q	USD	7.525.943,96	7.283.243,59	1,98
5.000.000	ELECT.DE FRANCE FL.R 13-XX 29/01A	EUR	4.956.250,00	5.372.200,00	1,47
8.000.000	HUTCHISON WHAMPOA FL.R 10-XX 28/10S	USD	5.713.265,49	6.160.687,98	1,68
2.000.000	WUERTTEMGERISCHE SUB.FL.R 06-26 01/06A	EUR	2.009.442,50	2.049.980,00	0,56
	Total cartera de inversiones		381.759.895,59	352.690.505,61	96,25
	Saldos bancarios			7.965.004,59	2,17
	Otros activos/(pasivos) netos			5.793.564,40	1,58
	Total			366.449.074,60	100,00

Distribución geográfica

Por país de residencia del emisor	% de los activos netos
Estados Unidos de América	25,22
Holanda	9,43
Brasil	6,76
Reino Unido	6,68
México	5,44
Luxemburgo	5,36
Suecia	4,56
Francia	3,98
Canadá	3,49
España	3,05
Sudáfrica	2,78
Italia	2,73
Alemania	2,31
Islas Caimán	2,28
Irlanda	1,98
Rusia	1,86
Bélgica	1,73
Finlandia	1,55
Australia	1,39
Marruecos	1,11
Isla de Man	0,94
Nueva Zelanda	0,60
Isla de Jersey	0,59
Malasia	0,43
	96,25

Estos repartos de activos se han determinado a partir de datos (brutos) utilizados por la Administración Central y no reflejan necesariamente el análisis económico que ha orientado la selección de activos.

Distribución sectorial

Distribución por sector	% de los activos netos
Estados y administraciones públicas	28,12
Holdings y instituciones financieras	24,81
Bancos, Instituciones financieras	17,00
Telecomunicaciones	7,23
Energía y agua	4,43
Supranacional	3,10
Seguros	2,46
Petróleo	2,31
Distribución	1,86
Internet y servicios internet	1,09
Metales y piedras preciosas	0,93
Artes gráficos, edición	0,92
Industria del automóvil	0,89
Industria farmacéutica y cosmética	0,77
Ordenadores y ofimática	0,33
	96,25

Estos repartos de activos se han determinado a partir de datos (brutos) utilizados por la Administración Central y no reflejan necesariamente el análisis económico que ha orientado la selección de activos.

PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto del 01.01.2013 al 31.12.2013

Expresado en EUR

Ingresos	20.160.592,91
Dividendos netos	188.250,78
Intereses netos de activos de renta fija	19.958.847,99
Intereses bancarios en cuentas de tesorería	13.275,46
Otros ingresos	218,68
Gastos	2.550.219,22
Comisiones de gestión y asesoramiento	1.821.247,57
Comisiones del depositario y subdepositario	85.470,74
Taxe d'abonnement	118.569,67
Gastos de administración	103.950,51
Gastos de domiciliación	1.324,93
Emolumentos de profesionales	25.395,86
Intereses bancarios de cuentas de tesorería	21.655,35
Honorarios de abogados	33.346,94
Gastos de corredores	46.244,74
Otros impuestos	117.585,74
Otros gastos	175.427,17
Resultado financiero neto	17.610.373,69
Plusvalía / minusvalía materializada neta en:	
- ventas de valores	9.139.698,72
- opciones	3.009.910,23
- contratos a plazo sobre divisas	-208.415,31
- futuros financieros	3.862.500,76
- cambios	-6.279.404,33
Plusvalía materializada neta	27.134.663,76
Variación de la plusvalía / minusvalía latente neta en:	
- cartera de inversiones	-54.525.209,63
- contratos a plazo sobre divisas	-832,87
- futuros financieros	857.269,82
Disminución del Patrimonio Neto derivada de operaciones	-26.534.108,92
Suscripción de acciones de capitalización	72.877.041,88
Suscripción de acciones de distribución	12.123.590,08
Reembolso de acciones de capitalización	-198.364.351,31
Reembolso de acciones de distribución	-80.572.861,75
Disminución del Patrimonio Neto	-220.470.690,02
Patrimonio Neto, al inicio del ejercicio	586.919.764,62
Patrimonio Neto, al cierre del ejercicio	366.449.074,60

PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

Política de inversión y perspectivas del 1 de enero de 2013 al 31 de diciembre de 2013

Política de inversión seguida en 2013

El valor de inventario neto de las acciones de capitalización (clase B) se incrementó un 3,82 % en 2013.

El gestor se mantuvo optimista con respecto a los bonos corporativos de alto rendimiento debido a sus interesantes rendimientos, las bajas tasas de impago y la escasa volatilidad, así como por importantes factores técnicos (masivas entradas de capital) que respaldaron el mercado de alto rendimiento. Del mismo modo, teniendo en cuenta los sólidos fundamentales (bajo endeudamiento en relación con el PIB, dinámica de crecimiento positiva) de los países emergentes, a principios de 2013 el gestor decidió aumentar la exposición a la deuda emergente emitida en divisas locales.

Aunque el entorno técnico para los bonos corporativos de alto rendimiento era positivo en el primer trimestre, al gestor le preocupó la escasa remuneración de los diferenciales con respecto al endeudamiento de algunos emisores del mercado primario. Por lo tanto, decidió mantener una exposición relativamente débil en los bonos con una calificación de CCC (cerca del 9 %) para apostar por las inversiones en la categoría B. En marzo, el fondo se vio perjudicado por el anuncio de la empresa inmobiliaria IVG con respecto a una reorganización de su estructura financiera. A pesar de esto, cerró el primer trimestre con una subida del 1,7 %. Las posiciones en deuda de los mercados emergentes emitida en divisas locales y la selección de bonos en las categorías CCC y B fueron los factores que más impulsaron la rentabilidad registrada en el primer trimestre.

Después, el segundo trimestre estuvo marcado por las primeras insinuaciones por parte de la Reserva Federal sobre la posibilidad de poner fin a su política de flexibilización cuantitativa. Esta reducción gradual del estímulo (*tapering*) provocó una fuerte corrección en mayo, primero en el mercado de deuda emergente emitida en divisas locales, y después en el mercado de bonos corporativos de alto rendimiento. Teniendo en cuenta el tiempo que lleva vigente la política monetaria acomodaticia de la Fed (cinco años), el impacto de la insinuación de una reducción gradual sobre los precios de algunos activos (especialmente en los mercados emergentes) y el aumento de la volatilidad de la mayoría de las divisas emergentes, el gestor consideró que la corrección podría durar varias semanas. Por consiguiente, a finales de mayo decidió reducir las posiciones en el real brasileño, peso mexicano, rublo ruso y rand sudafricano, manteniendo prácticamente sin cambios el posicionamiento de la parte invertida en bonos corporativos europeos de alto rendimiento. La volatilidad disminuyó más tarde a finales de junio, después de que la Fed y el BCE dejaran clara su intención de mantener bajos los tipos de interés de referencia durante varios años. No obstante, el subfondo cerró el segundo trimestre con una pérdida del 3,38 %.

En julio y agosto, los mercados emergentes de deuda y los mercados de bonos corporativos europeos de alto rendimiento se movieron en sentidos opuestos. Así pues, los mercados de bonos corporativos europeos de alto rendimiento registraron un fuerte repunte, con abundancia de nuevas emisiones y una reanudación de la entrada de capitales. Por el contrario, los mercados emergentes de bonos sufrieron una importante corrección y retiradas masivas. Si bien en la parte invertida en bonos corporativos europeos de alto rendimiento apenas se hicieron cambios, a principios de septiembre el gestor decidió aumentar la exposición a la deuda de los mercados emergentes emitidos tanto en divisas locales como en divisas fuertes. El subfondo se anotó una subida del 2,41 % en el tercer trimestre.

El último trimestre resultó positivo para los bonos corporativos de alto rendimiento en un entorno de baja volatilidad y con un mercado primario fuerte. El año 2013 fue uno de los mejores en cuanto a nuevas emisiones desde el lanzamiento del euro. En cambio, los bonos de los mercados emergentes sufrieron una corrección durante el último trimestre: las divisas se depreciaron con respecto al euro, eclipsando de este modo el efecto positivo del descenso generalizado de los rendimientos y los diferenciales. El subfondo se anotó una subida del 3,17 % en el cuarto trimestre, llevando la rentabilidad de todo el año al 3,82 %.

Perspectivas para el año 2014

La demanda de bonos de alto rendimiento debería continuar, por lo que los diferenciales de los bonos corporativos de alto rendimiento deberían seguir contrayéndose. Sin embargo, esta contracción de los diferenciales debería ser menos pronunciada que en el año 2013. El principal impulsor de la rentabilidad de la cartera será probablemente la selección de bonos (*bond picking*). El principal desafío en el segmento de alto rendimiento será evitar las posibles bombas (impagos o rebajas de calificaciones) que pueden afectar al rendimiento.

Nota: La información recogida en este informe se ofrece a título indicativo, está basada en la información histórica y no es indicativa de resultados futuros.

PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD
Estado del patrimonio a 31.12.2013

Balance a 31.12.2013

Expresado en EUR

Activo	416.615.022,93
Cartera de inversiones, a valor de mercado	402.656.445,93
<i>Coste de adquisición</i>	<i>427.811.706,41</i>
Caja y tesorería en bancos	2.445.027,45
Intereses a cobrar	8.943.611,21
Cuentas por cobrar de corredores	1.323.883,79
Cuentas por cobrar de suscriptores	325.104,28
Otros activos	920.950,27
Pasivo	3.058.338,21
Taxe d'abonnement	33.159,63
Cuentas por pagar de rescates	2.522.131,01
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas	148.083,50
Gastos de gestión y asesoría por pagar	193.783,19
Otros pasivos	161.180,88
Patrimonio Neto	413.556.684,72

Cambios en el número de acciones en circulación del 01.01.2013 al 31.12.2013

	Acciones en circulación al 01.01.2013	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 31.12.2013
Clase A				
Acciones de distribución	1.739.249,039	405.470,129	422.006,636	1.722.712,532
Clase B				
Acciones de capitalización	648.274,983	73.066,682	313.653,945	407.687,720
Clase B CHF				
Acciones de capitalización	0,000	1,000	0,000	1,000
Clase E				
Acciones de distribución	382.578,522	32,000	101.097,000	281.513,522
Clase F				
Acciones de capitalización	268.633,693	22.293,103	208.399,873	82.526,923
Clase F CHF				
Acciones de capitalización	0,000	1,000	0,000	1,000
Clase K				
Acciones de distribución	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase L				
Acciones de capitalización	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase P				
Acciones de capitalización	1.154.418,357	58.500,000	610.612,000	602.306,357

PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

Cambios en el número de acciones en circulación del 01.01.2013 al 31.12.2013

	Acciones en circulación al 01.01.2013	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 31.12.2013
Clase V				
Acciones de distribución	0,000	15.223,000	988,000	14.235,000
Clase W				
Acciones de capitalización	0,000	1,000	0,000	1,000

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	<i>Ejercicio cerrado el :</i>	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Total Patrimonio Neto	EUR	413.556.684,72	607.559.707,51	519.041.112,03
Clase A		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		1.722.712,532	1.739.249,039	2.080.760,642
Valor teórico de la acción		87,70	84,47	75,57
Clase B		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		407.687,720	648.274,983	751.665,298
Valor teórico de la acción		207,11	199,49	169,39
Clase B CHF		CHF	CHF	CHF
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		252,38	-	-
Clase E		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		281.513,522	382.578,522	368.118,522
Valor teórico de la acción		96,15	92,10	82,08
Clase F		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		82.526,923	268.633,693	173.915,690
Valor teórico de la acción		210,64	201,77	170,52
Clase F CHF		CHF	CHF	CHF
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		256,74	-	-

PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	<i>Ejercicio cerrado el :</i>	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Total Patrimonio Neto	EUR	413.556.684,72	607.559.707,51	519.041.112,03
Clase K		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		1,000	1,000	-
Valor teórico de la acción		92,05	89,05	-
Clase L		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	1,000	-
Valor teórico de la acción		205,59	198,70	-
Clase P		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		602.306,357	1.154.418,357	990.528,444
Valor teórico de la acción		219,71	209,52	176,28
Clase V		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		14.235,000	-	-
Valor teórico de la acción		87,81	-	-
Clase W		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		207,43	-	-

PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 31.12.2013

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
Valores negociables admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado			402.818.995,72	392.241.445,90	94,84
Obligaciones			362.260.792,61	366.535.066,79	88,62
2.500.000	ADRIA BIDCO REGS 7.875 13-20 15/11S	EUR	2.500.000,00	2.528.525,00	0,61
863.000	AGROKOR DD REGS 9.875 12-19 01/05S	EUR	952.493,10	975.431,64	0,24
9.000.000	ARDEGH PKG REGS 9.25 10-20 15/10S	EUR	9.225.937,50	9.815.940,00	2,37
710	ARGENTINA 7.82 03-33 31/12S	EUR	42,86	515,88	0,00
208	ARGENTINA REPU DIS 8.28 05-33 31/12S	USD	34,89	114,45	0,00
9.469.527	AUTOPISTAS DEL NORD. 9.39 06-26 15/01Q	USD	7.505.206,24	6.872.184,64	1,66
4.000.000	AVIS BUDGET CAR 6.00 13-21 01/03S	EUR	4.052.300,00	4.259.080,00	1,03
5.800	BRAZIL NTN B INFL.LINKED 6.00 11-22 15/08S	BRL	4.456.041,01	4.206.964,73	1,02
1.000.000	CABLE WIRELESS INT 8.625 94-19 25/03A	GBP	1.507.509,69	1.377.920,67	0,33
850.000	CAMPOFRIO FOOD SA 8.25 09-16 31/10S	EUR	864.831,79	893.214,00	0,22
5.822.000	CEGEDIM 6.75 13-20 01/04S	EUR	5.822.000,00	6.028.681,00	1,46
8.000.000	CEMEX FINANCE EUR REGS 9.375 12-22 12/10S	USD	6.182.219,92	6.569.469,14	1,59
5.050.000	CERBA EUROPEAN LAB 7.00 13-20 01/02S	EUR	5.070.250,00	5.352.545,50	1,29
4.000.000	CIRSA FUNDING 8.75 10-18 15/05S	EUR	3.926.492,80	4.261.360,00	1,03
6.000.000	COSAN SA INDUSTRIES 8.25 10-XX 05/11Q	USD	4.331.829,53	4.404.238,18	1,06
3.000.000	CROATIA 5.50 13-23 04/04S	USD	2.156.038,39	2.117.645,78	0,51
100.000.000	EBRD 5.00 13-15 28/05A	INR	1.130.588,10	1.147.324,22	0,28
4.846.000	ECO-BAT FINANCE 7.75 12-17 15/02S	EUR	4.843.102,18	5.078.414,16	1,23
2.500.000	EDP FINANCE EMTN 4.875 13-20 14/09A	EUR	2.477.400,01	2.646.525,00	0,64
1.362.000	ELIOR FINANCE REGS 6.50 13-20 01/05S	EUR	1.362.000,00	1.487.957,76	0,36
3.213.202	EUROP MEDIA CAP 144A 10.00 10-15 01/02Q	USD	4.501.790,44	2.286.166,58	0,55
4.892.000	EUROPCAR 9.375 10-18 15/04S	EUR	4.571.378,32	5.242.609,64	1,27
2.000.000	FAURECIA EMTN 8.75 12-19 15/06S	EUR	1.999.480,00	2.300.580,00	0,56
9.000.000	FIAT FINANCE TRADE 7.375 11-18 09/07A	EUR	9.948.960,00	10.046.700,00	2,43
250.000	FIAT FIN.NUS EMTN 5.625 07-17 12/06A	EUR	223.364,88	264.910,00	0,06
4.250.000	FIAT INDUSTRIAL EMTN 6.25 11-18 09/03A	EUR	4.673.234,95	4.829.020,00	1,17
5.830.500	FOODCORP LTD REG-S 8.75 11-18 01/03S	EUR	5.744.755,20	6.412.092,38	1,55
4.800.000	GATEGROUP FINANCE 6.75 12-19 01/03S	EUR	4.800.000,00	5.095.200,00	1,23
2.000.000	GCL HOLDINGS REGS 9.375 11-18 15/04S	EUR	2.060.000,00	2.171.380,00	0,53
9.620.000	GHANA 23.00 12-17 21/08S	GHS	4.468.841,75	3.215.695,00	0,78
9.480.471	GHANA 24.00 12-15 25/05S	GHS	4.173.743,49	3.068.058,28	0,74
500.000	GRAND CITY PROPERTIES SA 6.25 13-20 03/06S	EUR	512.450,00	515.750,00	0,12
3.000.000	HEIDELBERGCEMENT 7.50 10-20 03/04S	EUR	3.057.663,00	3.658.890,00	0,88
8.000.000	HEIDELBERGCEMENT REGS 3.25 13-21 21/10S	EUR	7.946.960,00	7.925.760,00	1,92
2.000.000	HUNGARY 7.625 11-41 29/03S	USD	1.667.932,37	1.592.931,53	0,39
2.500.000	HUNTSMAN INTL 7.375 09-21 15/04S	EUR	2.500.000,00	2.517.725,00	0,61
2.000.000	INMARSAT FINANCE 144A 7.375 09-17 01/12S	USD	1.334.175,68	1.509.488,73	0,37
4.000.000	ITALCEMENTI FINANCE 6.125 13-18 21/02A	EUR	4.004.310,00	4.307.120,00	1,04
6.000.000	ITALCEMENTI FINANCE 6.625 10-20 19/03A	EUR	6.261.130,00	6.535.560,00	1,58
1.000.000	JAGUAR LAND ROV REGS 8.125 11-21 15/05S	USD	756.966,00	828.143,26	0,20
6.000.000	JAGUAR LAND ROVER 8.125 11-18 15/05S	GBP	6.802.766,52	7.835.336,54	1,89
9.313.000	KBC BANK NV 8.00 08-XX 14/05A	EUR	9.584.391,24	9.566.965,51	2,31
4.000.000	KERLING PLC REG-S 10.625 10-17 28/01A	EUR	4.263.550,00	4.260.920,00	1,03
4.000.000	LA FINANCIERE ATALIAN 7.25 13-20 15/01S	EUR	3.998.000,00	4.233.320,00	1,02
750.000	LAFARGE EMTN 4.75 13-20 30/09A	EUR	746.595,00	791.775,00	0,19
4.250.000	LAFARGE EMTN 5.875 12-19 09/07A	EUR	4.550.718,46	4.811.765,00	1,16
2.500.000	LOUIS DELHAIZE 4.375 13-19 02/12A	EUR	2.500.000,00	2.498.250,00	0,60
9.000.000	LOXAM SAS 7.375 13-20 24/01S	EUR	9.183.927,28	9.642.330,00	2,33
2.000.000	MAROC REGS 4.25 12-22 11/12S	USD	1.304.578,14	1.343.938,46	0,32
6.000.000	MAROC REGS 5.50 12-42 11/12S	USD	3.869.036,82	3.679.465,87	0,89
5.920.000	MATTERHORN MOBILE 8.25 12-20 15/02S	EUR	6.250.050,00	6.473.105,60	1,57
4.000.000	MATTERHORN MOBILE SA 6.75 12-19 15/05S	CHF	3.317.625,60	3.558.710,73	0,86
205.500.000	MEXICAN BONOS 7.75 11-42 13/11S	MXN	16.006.644,51	11.650.754,13	2,83
3.000.000	MILLICOM INTL CEL REGS4.75 13-20 22/05S	USD	2.322.192,76	2.097.137,05	0,51
1.000.000	MOZAMBIQUE EMATUM REGS6.305 13-20 11/09S	USD	701.661,71	690.431,43	0,17
5.000.000	MTS INTL FDG 8.625 10-20 22/06S	USD	4.158.596,01	4.291.774,02	1,04
5.800.000	NARA CABLE FUNDING 8.875 10-18 01/12S	EUR	5.939.562,50	6.307.500,00	1,53
3.000.000	NOVALIS SAS 6.00 13-18 15/06S	EUR	3.000.000,00	3.174.810,00	0,77
2.500.000	OBRASCON HUARTE LAIN 8.75 11-18 15/03S	EUR	2.505.270,83	2.786.500,00	0,67
1.250.000	OBRASCON HUARTE LAIN 7.625 12-20 15/03S	EUR	1.235.187,50	1.375.312,50	0,33
4.000.000	ONO FINANCE II REG S 11.125 11-19 15/07S	EUR	4.155.850,39	4.422.720,00	1,07
4.500.000	POLISH TV REGS 11.00 13-21 15/01S	EUR	4.798.750,00	4.873.770,00	1,18
2.000.000	REPUBLIC NAMIBIA 5.50 11-21 03/11S	USD	1.521.036,76	1.486.498,06	0,36

PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 31.12.2013

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
2.000.000	REXEL SA 5.125 13-20 15/06S	EUR	2.056.584,00	2.112.740,00	0,51
3.300.000	ROTTAPHARM REGS 6.125 12-19 15/11S	EUR	3.354.214,29	3.430.581,00	0,83
180.000.000	RUSSIA 6207 8.15 12-27 03/02S	RUB	4.187.390,66	4.104.232,71	0,99
2.500.000	RWANDESE REP REGS 6.625 13-23 02/05S	USD	1.887.840,23	1.721.415,87	0,42
4.000.000	SABLE INTL FIN.144A 8.75 12-20 01/02S	USD	3.138.051,38	3.287.492,29	0,79
3.000.000	SCHAEFFLER FIN 6.875 13-18 15/08S	EUR	3.096.030,00	3.214.950,00	0,78
600.000.000	SERBIA TREASURY BDS 10.00 13-16 25/04A	RSD	5.328.207,32	5.221.148,94	1,26
300.000.000	SERBIE 10.00 13-15 16/05A	RSD	2.713.898,42	2.631.797,27	0,64
7.600.000	SPIE BONDCO 3 REGS 11.00 12-19 15/08S	EUR	8.407.690,00	8.687.484,00	2,10
2.000.000	STATE OF QATAR 5.75 11-42 20/01S	USD	1.602.145,86	1.525.193,22	0,37
1.000.000	TELEFONICA EUROPA SUB 7.625 13-XX 18/09A	EUR	1.000.000,00	1.106.360,00	0,27
8.570.000	TELENET FIN V REGS 6.75 12-24 15/08S	EUR	8.880.662,50	9.154.645,40	2,21
2.000.000	TELENET FINANCE REGS 6.25 12-22 15/08S	EUR	2.017.900,00	2.131.000,00	0,52
1.500.000	TRAVELEX FING REG S 8.00 13-18 01/08S	GBP	1.740.240,15	1.875.901,44	0,45
4.000.000	TRIONISTA HOLDCO REGS 6.875 13-21 30/04S	EUR	4.070.000,00	4.222.880,00	1,02
3.000.000	TURK SISE CAM REGS 4.25 13-20 09/05S	USD	2.277.939,26	1.918.937,55	0,46
6.000.000	UNITY MEDIA REG S 9.50 12-21 15/03S	EUR	6.097.500,00	6.996.300,00	1,69
3.500.000	UNITY MEDIA REG S 9.625 09-19 01/12S	EUR	3.446.017,65	3.890.250,00	0,94
10.150.000	UNIVEG HOLDING B.V. 7.875 13-20 15/11S	EUR	10.145.365,28	10.230.388,00	2,48
5.000.000	UPC HOLDING 6.75 13-23 15/03S	CHF	4.090.983,47	4.197.348,02	1,01
9.000.000	UPC HOLDING REGS 8.375 10-20 15/08S	EUR	9.000.000,00	9.942.210,00	2,40
5.000.000	VIMPELCOM REG S 7.748 11-21 02/02S	USD	3.651.900,81	3.940.999,31	0,95
2.000.000	VIP FINANCE IRELAND 9.125 08-18 30/04S	USD	1.418.500,81	1.697.042,70	0,41
226.000	VIRGIN MEDIA FIN 8.375 09-19 15/10S	USD	166.342,60	180.002,91	0,04
7.500.000	WENDEL EMTN 5.875 12-19 17/09A	EUR	8.083.932,19	8.405.100,00	2,03
8.700.000	WILLOW 9.625 10-15 07/10S	USD	6.394.942,86	6.273.571,61	1,52
4.750.000	WIND ACQUL.FIN REGS 11.75 09-17 15/07S	EUR	4.737.256,75	5.056.992,50	1,22
3.000.000	WIND ACQUISITION REGS 7.375 10-18 15/02S	EUR	2.979.810,00	3.177.180,00	0,77
	Bonos a tipo variable		22.524.755,31	24.679.404,46	5,97
2.500.000	ARCELORMITTAL SUB FL.R 12-XX 28/03S	USD	2.011.294,03	1.967.760,08	0,48
1.100.000	CASINO GUICHARD FL.R 13-XX 31/01A	EUR	1.100.000,00	1.096.964,00	0,27
2.000.000	C10 CAPITAL SPV FL.R 06-XX 31/12S	USD	1.351.663,58	1.293.588,30	0,31
3.000.000	DEXIA BIL FL.R 01-XX 06/04A	EUR	2.670.000,00	2.731.560,00	0,66
2.800.000	DEXIA FUNDING LUX FL.R 07-17 09/02Q	GBP	1.843.517,98	3.035.156,25	0,73
8.250.000	Gtech Spa FL.R 06-66 31/03A	EUR	8.322.360,75	8.973.360,00	2,17
700.000	KBC BANK FDG REGS FL.R 99-XX 10/02Q	EUR	364.000,00	659.750,00	0,16
600.000	SOLVAY FINANCE FL.R 13-XX 12/11A	EUR	600.000,00	624.876,00	0,15
5.000.000	TANZANIA FL.R 13-20 08/03S	USD	3.814.173,47	3.807.685,33	0,92
450.000	UCB FL.R 11-XX 18/03A	EUR	447.745,50	488.704,50	0,12
	Warrants, derechos especiales		18.033.447,80	1.026.974,65	0,25
25.673.966	BELVEDERE 20.01 31.12.16 WAR	EUR	18.033.351,33	1.026.958,65	0,25
8	BELVEDERE BONS SOUSCRIPT 24.04.18 RIGHT	EUR	96,47	16,00	0,00
	Otros valores negociables		14.848.710,69	0,03	0,00
	Obligaciones		14.567.469,43	0,03	0,00
24.136	BELVEDERE -WW- IN LIQ 7.692 06-19 10/11A	EUR	1.397.959,25	0,00	0,00
460.508	CIE FONCIERE FIDEI 0.10% 93-22 31/12A	EUR	0,01	0,00	0,00
492.680	CIE FONCIERE FIDEI 0.10% 94-22 31/12A	EUR	0,01	0,00	0,00
2.516.000	DP PRODUCER DEFAULTED 0.00 06-11 05/12U	USD	1.950.464,43	0,00	0,00
750.000	FOCUS FINANCE EMTN 9.375 05-15 03/03S	GBP	1.083.507,20	0,00	0,00
9.000.000	LYONDELLBASELL LIQ 8.375 05-15 15/08S	EUR	7.651.013,53	0,00	0,00
2.500.000	WATERFORD DEFAULTED 9.875 03-10 01/12S	EUR	2.484.525,00	0,03	0,00
	Acciones/Participaciones en fondos de inversión		281.241,26	0,00	0,00
350.000	JUBILEE INVES TST IN LIQ	GBP	281.241,26	0,00	0,00
	Acciones/Participaciones en OICVM/IIC		10.144.000,00	10.415.000,00	2,52
	Acciones/Participaciones en fondos de inversión		10.144.000,00	10.415.000,00	2,52
100.000	PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD P	EUR	10.144.000,00	10.415.000,00	2,52
	Total cartera de inversiones		427.811.706,41	402.656.445,93	97,36
	Saldos bancarios			2.445.027,45	0,59
	Otros activos/(pasivos) netos			8.455.211,34	2,05
	Total			413.556.684,72	100,00

Distribución geográfica

Por país de residencia del emisor	% de los activos netos
Luxemburgo	24,62
Francia	16,24
Holanda	10,43
Irlanda	9,72
Reino Unido	5,49
Alemania	3,65
Bélgica	3,03
México	2,83
Islas Caimán	2,45
Estados Unidos de América	2,42
Italia	2,17
Brasil	2,08
República de Serbia	1,90
Sudáfrica	1,55
Ghana	1,52
España	1,22
Marruecos	1,21
Isla de Jersey	1,03
Rusia	0,99
Croacia	0,75
Turquía	0,46
Hungría	0,39
Katar	0,37
Namibia	0,36
Islas Vírgenes Británicas	0,31
Mozambique	0,17
Argentina	-
	97,36

Estos repartos de activos se han determinado a partir de datos (brutos) utilizados por la Administración Central y no reflejan necesariamente el análisis económico que ha orientado la selección de activos.

Distribución sectorial

Distribución por sector	% de los activos netos
Holdings y instituciones financieras	36,58
Estados y administraciones públicas	11,28
Diversos servicios	7,31
Telecomunicaciones	6,95
Diversos sectores	5,21
Construcción, materiales de construcción	4,97
Bancos, Instituciones financieras	3,71
Industrias agro-alimentarias	3,54
Industria del automóvil	2,65
Fondos de inversión colectiva	2,52
Restaurantes, hoteles	2,17
Agricultura y pesca	1,55
Diversos bienes de consumición	1,52
Internet y servicios internet	1,46
Transportes	1,27
Textil y ropa	1,03
Industria farmacéutica y cosmética	0,95
Industrias químicas	0,61
Electrotecnia y electrónica	0,51
Minas	0,48
Servicios sociales y de sanidad pública	0,42
Supranacional	0,28
Distribución	0,27
Sociedades inmobiliarias	0,12
	97,36

Estos repartos de activos se han determinado a partir de datos (brutos) utilizados por la Administración Central y no reflejan necesariamente el análisis económico que ha orientado la selección de activos.

PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto del 01.01.2013 al 31.12.2013

Expresado en EUR

Ingresos	35.348.858,14
Dividendos netos	194.874,72
Intereses netos de activos de renta fija	35.083.920,98
Intereses bancarios en cuentas de tesorería	293,59
Otros ingresos	69.768,85
Gastos	3.514.912,51
Comisiones de gestión y asesoramiento	2.585.134,61
Comisiones del depositario y subdepositario	86.402,38
Taxe d'abonnement	145.081,50
Gastos de administración	108.097,75
Gastos de domiciliación	1.499,95
Emolumentos de profesionales	32.583,53
Intereses bancarios de cuentas de tesorería	33.148,80
Honorarios de abogados	86.164,43
Gastos de corredores	19.378,93
Otros impuestos	161.446,81
Otros gastos	255.973,82
Resultado financiero neto	31.833.945,63
Plusvalía / minusvalía materializada neta en:	
- ventas de valores	-11.064.365,21
- contratos a plazo sobre divisas	4.150.066,37
- cambios	-9.969.349,59
Plusvalía materializada neta	14.950.297,20
Variación de la plusvalía / minusvalía latente neta en:	
- cartera de inversiones	4.087.348,59
- contratos a plazo sobre divisas	-481.033,68
Incremento del Patrimonio Neto derivado de operaciones	18.556.612,11
Suscripción de acciones de capitalización	31.679.595,89
Suscripción de acciones de distribución	35.625.356,63
Reembolso de acciones de capitalización	-234.469.373,28
Reembolso de acciones de distribución	-45.395.214,14
Disminución del Patrimonio Neto	-194.003.022,79
Patrimonio Neto, al inicio del ejercicio	607.559.707,51
Patrimonio Neto, al cierre del ejercicio	413.556.684,72

**PETERCAM L BONDS GOVERNMENT
SUSTAINABLE**

Política de inversión y perspectivas
del 1 de enero de 2013 al 31 de diciembre de 2013

Política de inversión seguida en 2013

El valor de inventario neto de las acciones de capitalización (clase B) disminuyó un 1,68 % en 2013.

Los siguientes factores lastraron la rentabilidad:

- actitud en general bastante prudente con respecto al riesgo país;
- preferencia por Alemania, Suecia, Países Bajos y Finlandia, en detrimento de países como Bélgica y Francia;
- posicionamiento sobre la curva de tipos de interés francesa con una ponderación limitada en los vencimientos cortos y una ponderación importante en los vencimientos muy largos.

No obstante, todo ello se vio contrarrestado en parte por:

- el momento generalmente oportuno de los cambios en cuanto a la duración de la cartera;
- la posición en KfW (Kreditanstalt für Wiederaufbau, institución con garantía del Estado) como alternativa a la deuda pública alemana;
- el momento oportuno de la compra y venta de una pequeña posición en bonos vinculados a inflación.

El gestor optó por una duración algo más corta al principio del año y se mostró bastante prudente con respecto al riesgo país. En esta cartera, esto se tradujo en posiciones relativamente limitadas en Bélgica y Francia. Participó en una emisión primaria en Suecia (en euros), incrementó aún más la posición en KfW y recogió parte de los beneficios en algunos bonos de entidades con garantía del Estado (OBND y SFEF).

En febrero, el gestor participó en la nueva emisión de un OLO belga (con vencimiento en 2018) y realizó también algunas compras en Canadá y Luxemburgo. La ponderación del bono indexado alemán se redujo ligeramente.

En marzo y abril, decidió reducir algo más la duración y adaptar el posicionamiento en la curva de tipos de interés, con el fin de invertir en la parte más interesante de la curva de tipos de cada país.

A partir de finales de mayo, aprovechó la subida de los tipos de interés de los bonos para alargar paulatinamente la duración de la cartera, principalmente mediante la compra de bonos franceses a largo plazo y bonos alemanes a diez años. Por último, a finales de junio, participó en una nueva emisión de la institución austriaca OBND y reinvertió algo más en Bélgica.

Después, la estrategia seguida durante el verano apenas presentó grandes cambios. El gestor mantuvo una duración relativamente larga, con una importante representación en los vencimientos comprendidos entre siete y diez años. Aprovechó los niveles de tipos interesantes de septiembre y principios de octubre para incrementar más la sensibilidad a los tipos de la cartera. Vendió gradualmente su posición en Luxemburgo, ya que en su opinión el diferencial ofrecido por esos bonos no remuneraba suficientemente la falta de liquidez.

A finales de noviembre, decidió invertir alrededor del 5 % de la cartera en bonos vinculados a inflación.

Perspectivas para el año 2014

El gestor no prevé cambios drásticos para los próximos meses.

- Mantendrá una sobreponderación en Alemania, especialmente con bonos de KfW (Kreditanstalt für Wiederaufbau, institución con garantía del Estado), cuyo rendimiento es algo más interesante que el de la deuda pública alemana tradicional.
- Por lo que respecta a Francia, el gestor sigue prefiriendo los bonos a muy largo plazo, mientras que, en su opinión, los vencimientos a corto plazo resultan muy caros.
- Mantendrá una posición limitada en bonos del Estado alemanes vinculados a la inflación y podría comprar más en caso de debilidad.
- Por último, el gestor mantendrá una duración relativamente larga, con una importante representación en los vencimientos comprendidos entre siete y diez años. La abundante liquidez del mercado, la bajísima inflación y la búsqueda constante de rendimientos por parte de los inversores le llevan a considerar los niveles de los tipos actuales de los países del núcleo central de la zona del euro como una oportunidad.

Nota: La información recogida en este informe se ofrece a título indicativo, está basada en la información histórica y no es indicativa de resultados futuros.

PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE

Estado del patrimonio a 31.12.2013

Balance a 31.12.2013

Expresado en EUR

Activo	59.565.467,56
Cartera de inversiones, a valor de mercado	58.160.241,70
<i>Coste de adquisición</i>	58.450.487,41
Intereses a cobrar	1.238.735,74
Cuentas por cobrar de suscriptores	166.490,12
Pasivo	594.545,50
Descubiertos en cuenta corriente bancaria	519.100,45
Taxe d'abonnement	3.190,57
Cuentas por pagar de rescates	48.828,26
Gastos de gestión y asesoría por pagar	11.132,06
Otros pasivos	12.294,16
Patrimonio Neto	58.970.922,06

Cambios en el número de acciones en circulación del 01.01.2013 al 31.12.2013

	Acciones en circulación al 01.01.2013	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 31.12.2013
Clase A				
Acciones de distribución	9.065,529	2.323,143	6.101,387	5.287,285
Clase B				
Acciones de capitalización	16.529,485	5.581,993	15.877,449	6.234,029
Clase B CHF				
Acciones de capitalización	0,000	1,000	0,000	1,000
Clase E				
Acciones de distribución	12.456,000	0,000	4.585,000	7.871,000
Clase F				
Acciones de capitalización	102.448,267	79.390,655	162.945,233	18.893,689
Clase F CHF				
Acciones de capitalización	0,000	1,000	0,000	1,000
Clase K				
Acciones de distribución	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase L				
Acciones de capitalización	1.659,128	1,894	1.603,728	57,294
Clase P				
Acciones de capitalización	10.626,330	3.300,000	9.207,000	4.719,330
Clase V				
Acciones de distribución	0,000	1,000	0,000	1,000
Clase W				
Acciones de capitalización	0,000	3.215,201	0,007	3.215,194

PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	<i>Ejercicio cerrado el :</i>	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Total Patrimonio Neto	EUR	58.970.922,06	204.549.302,53	228.013.551,49
Clase A		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		5.287,285	9.065,529	32.820,223
Valor teórico de la acción		1.178,61	1.199,62	1.139,30
Clase B		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		6.234,029	16.529,485	9.181,905
Valor teórico de la acción		1.149,49	1.169,08	1.089,71
Clase B CHF		CHF	CHF	CHF
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		1.401,09	-	-
Clase E		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		7.871,000	12.456,000	8.850,000
Valor teórico de la acción		1.185,61	1.202,47	1.140,49
Clase F		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		18.893,689	102.448,267	111.902,301
Valor teórico de la acción		1.371,12	1.390,64	1.291,89
Clase F CHF		CHF	CHF	CHF
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		1.671,41	-	-
Clase K		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		1,000	1,000	-
Valor teórico de la acción		1.200,40	1.222,65	-
Clase L		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		57,294	1.659,128	3.057,400
Valor teórico de la acción		1.147,37	1.163,65	1.086,70
Clase P		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		4.719,330	10.626,330	17.327,357
Valor teórico de la acción		1.391,96	1.408,92	1.306,28

PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	<i>Ejercicio cerrado el :</i>	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Total Patrimonio Neto	EUR	58.970.922,06	204.549.302,53	228.013.551,49
Clase V				
		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		1.179,26	-	-
Clase W				
		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		3.215,194	-	-
Valor teórico de la acción		1.149,59	-	-

PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 31.12.2013

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
Valores negociables admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado			58.450.487,41	58.160.241,70	98,63
Obligaciones			56.454.187,41	56.160.701,70	95,24
2.000.000	AUSTRIA 4.85 09-26 15/03A	EUR	2.526.400,00	2.478.760,00	4,20
1.500.000	BELGIUM OLO -65- 4.25 12-22 28/09A	EUR	1.493.715,00	1.720.800,00	2,92
1.500.000	BELGIUM OLO -68- 2.25 13-23 22/06A	EUR	1.533.900,00	1.462.800,00	2,48
6.000.000	CANADA 3.50 10-20 13/01A	EUR	6.667.515,00	6.806.340,00	11,54
7.000.000	DENMARK REG S 10 2.75 11-16 16/03A	EUR	7.439.483,33	7.377.720,00	12,52
2.000.000	DEUTSCHLAND INDEX 0.10 12-23 15/04A	EUR	2.040.144,82	2.019.232,80	3,42
2.000.000	FINLAND 3.50 11-21 15/04A	EUR	2.344.140,00	2.241.440,00	3,80
1.000.000	FINLAND 4.00 09-25 04/07A	EUR	998.217,00	1.158.650,00	1,96
2.000.000	FRANCE BTF 13-14 23/01U	EUR	1.999.808,90	1.999.808,90	3,39
3.000.000	FRANCE OAT 3.25 12-45 25/05A	EUR	3.147.966,00	2.886.300,00	4,89
1.000.000	FRANCE OAT 4.75 04-35 25/04A	EUR	1.317.230,00	1.233.300,00	2,09
3.000.000	GERMANY -05- 4.00 05-37 04/01A	EUR	3.657.630,00	3.631.740,00	6,16
2.000.000	KFW 3.625 10-20 20/01A	EUR	2.205.654,86	2.255.960,00	3,83
4.000.000	KFW 4.625 07-23 04/01A	EUR	4.881.220,00	4.870.200,00	8,26
500.000	NEDERLAND 1.75 13-23 15/07A	EUR	471.205,00	479.640,00	0,81
3.000.000	NEDERLAND 5.50 98-28 15/01A	EUR	4.252.507,50	4.012.950,00	6,80
1.000.000	OEBB-INFRASTRUKTUR 2.25 13-23 04/07A	EUR	1.000.810,00	996.540,00	1,69
1.000.000	SWEDEN 0.625 12-15 20/02A	EUR	997.040,00	1.005.570,00	1,71
7.500.000	SWEDEN 0.875 13-18 31/01A	EUR	7.479.600,00	7.522.950,00	12,77
Bonos a tipo variable			1.996.300,00	1.999.540,00	3,39
2.000.000	KFW FL.R 12-19 11/09Q	EUR	1.996.300,00	1.999.540,00	3,39
Total cartera de inversiones			58.450.487,41	58.160.241,70	98,63
Saldos bancarios				-519.100,45	-0,88
Otros activos/(pasivos) netos				1.329.780,81	2,25
Total				58.970.922,06	100,00

Distribución geográfica

Por país de residencia del emisor	% de los activos netos
Alemania	25,06
Suecia	14,48
Dinamarca	12,52
Canadá	11,54
Francia	10,37
Holanda	7,61
Austria	5,89
Finlandia	5,76
Bélgica	5,40
	98,63

Distribución sectorial

Distribución por sector	% de los activos netos
Estados y administraciones públicas	81,46
Bancos, Instituciones financieras	15,48
Estado	1,69
	98,63

Estos repartos de activos se han determinado a partir de datos (brutos) utilizados por la Administración Central y no reflejan necesariamente el análisis económico que ha orientado la selección de activos.

PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE

Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto del 01.01.2013 al 31.12.2013

Expresado en EUR

Ingresos	4.333.228,33
Intereses netos de activos de renta fija	4.333.200,33
Intereses bancarios en cuentas de tesorería	19,57
Otros ingresos financieros	8,43
Gastos	545.351,42
Comisiones de gestión y asesoramiento	347.201,75
Comisiones del depositario y subdepositario	22.546,35
Taxe d'abonnement	22.544,49
Gastos de administración	36.886,52
Gastos de domiciliación	1.133,78
Emolumentos de profesionales	14.562,95
Intereses bancarios de cuentas de tesorería	338,45
Honorarios de abogados	9.345,66
Gastos de corredores	3.033,00
Otros impuestos	12.628,35
Otros gastos	75.130,12
Resultado financiero neto	3.787.876,91
Plusvalía / minusvalía materializada neta en:	
- ventas de valores	2.603.959,40
- cambios	-13,43
Plusvalía materializada neta	6.391.822,88
Variación de la plusvalía / minusvalía latente neta en:	
- cartera de inversiones	-10.752.222,50
Disminución del Patrimonio Neto derivada de operaciones	-4.360.399,62
Suscripción de acciones de capitalización	125.169.467,12
Suscripción de acciones de distribución	2.745.664,76
Reembolso de acciones de capitalización	-256.481.961,17
Reembolso de acciones de distribución	-12.651.151,56
Disminución del Patrimonio Neto	-145.578.380,47
Patrimonio Neto, al inicio del ejercicio	204.549.302,53
Patrimonio Neto, al cierre del ejercicio	58.970.922,06

**PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT
TERM**

Política de inversión y perspectivas del 1 de enero de 2013 al 31 de diciembre de 2013

Política de inversión seguida en 2013

El valor de inventario neto de las acciones de capitalización (clase B) se incrementó un 4,58 % en 2013.

El gestor se mantuvo optimista con respecto a los bonos corporativos de alto rendimiento debido a sus interesantes rendimientos, las bajas tasas de impago y la escasa volatilidad, así como por importantes factores técnicos (masivas entradas de capital) que respaldaron el mercado de alto rendimiento.

El gestor mantuvo un posicionamiento defensivo en 2013 al invertir en bonos con un vencimiento residual máximo de cuatro años y al evitar los bonos con *spreads* (diferenciales de los tipos de interés con respecto a los bonos del Estado) demasiado amplios o demasiado estrechos con respecto a la media del mercado. El posicionamiento del fondo mostraba una preferencia por los bonos con calificación BB.

En el primer trimestre, volvieron a registrarse grandes operaciones de compras apalancadas (*Leveraged Buy-Out*, LBO) en el mercado europeo, con la adquisición de Virgin Media por parte de Liberty Global. Esto generó un entorno positivo para los bonos corporativos de alto rendimiento. Además, varios emisores aprovecharon la solidez del mercado primario para refinanciar sus emisiones actuales y optaron por reembolsar anticipadamente sus bonos, generando así una dinámica positiva para los bonos con vencimientos residuales cortos. Al final, el fondo se anotó una subida del 0,81 % en el primer trimestre.

Después, el segundo trimestre estuvo marcado por las primeras insinuaciones por parte de la Reserva Federal sobre la posibilidad de poner fin a su flexibilización cuantitativa. Esta reducción gradual del estímulo (*tapering*) provocó una fuerte corrección en mayo, primero en el mercado de deuda emergente emitida en divisas locales y, después, en el mercado de bonos corporativos de alto rendimiento. La volatilidad disminuyó más tarde a finales de junio, después de que la Fed y el BCE dejaran clara su intención de mantener bajos los tipos de interés de referencia durante varios años. Gracias a su posicionamiento defensivo, el fondo se mantuvo prácticamente estable durante el segundo trimestre (+0,08 %), a pesar del aumento de la volatilidad.

Los mercados de bonos corporativos europeos de alto rendimiento registraron un fuerte repunte durante el verano, con abundancia de nuevas emisiones y una reanudación de la entrada de capitales. En el tercer trimestre, el fondo se anotó una subida del 0,81 %.

El último trimestre resultó positivo para los bonos corporativos de alto rendimiento en un entorno de baja volatilidad y con un mercado primario fuerte. El año 2013 fue uno de los mejores en cuanto a nuevas emisiones desde el lanzamiento del euro. El fondo se anotó una subida del 1,93% en el cuarto trimestre, por lo que la rentabilidad de todo el año fue del 4,58 %.

Perspectivas para el año 2014

La demanda de bonos de alto rendimiento debería continuar, por lo que los diferenciales de los bonos corporativos de alto rendimiento deberían seguir contrayéndose. Sin embargo, esta contracción de los diferenciales debería ser menos pronunciada que en el año 2013. Por lo que respecta concretamente a los bonos de alto rendimiento a corto plazo, las oleadas de refinanciación que permiten a la mayoría de los emisores reembolsar sus bonos conforme a su calendario de pago anticipado (*call schedule*) deberían continuar también en 2014. Si bien el ejercicio de las opciones de compra (*call*) limita el potencial de revalorización de los precios de bonos de este tipo, la mayoría de los bonos siguen resultando interesantes para cualquier inversor que busque rendimientos atractivos.

El gestor seguirá apostando por los bonos que tienen grandes probabilidades de ejercer la opción de compra y mantener un posicionamiento defensivo.

En resumen, en 2014 se espera un ligero ajuste de los diferenciales de los bonos de alto rendimiento a corto plazo. El principal impulsor de la rentabilidad en 2014 seguirá siendo el cupón recibido de los bonos. El principal desafío en el segmento de alto rendimiento será evitar las posibles bombas (impagos o rebajas de calificaciones) que pueden afectar al rendimiento.

Nota: La información recogida en este informe se ofrece a título indicativo, está basada en la información histórica y no es indicativa de resultados futuros.

PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM

Estado del patrimonio a 31.12.2013

Balance a 31.12.2013

Expresado en EUR

Activo	364.353.561,49
Cartera de inversiones, a valor de mercado	343.678.352,10
<i>Coste de adquisición</i>	<i>340.958.795,59</i>
Caja y tesorería en bancos	6.119.607,17
Intereses a cobrar	9.239.373,86
Cuentas por cobrar de corredores	3.127.416,09
Cuentas por cobrar de suscriptores	2.188.812,27
Pasivo	691.871,91
Taxe d'abonnement	21.046,72
Cuentas por pagar de rescates	469.110,43
Gastos de gestión y asesoría por pagar	123.215,39
Otros pasivos	78.499,37
Patrimonio Neto	363.661.689,58

Cambios en el número de acciones en circulación del 01.01.2013 al 31.12.2013

	Acciones en circulación al 01.01.2013	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 31.12.2013
Clase A				
Acciones de distribución	193.327,853	588.779,659	245.276,744	536.830,768
Clase B				
Acciones de capitalización	284.061,848	358.983,600	168.995,097	474.050,351
Clase B CHF				
Acciones de capitalización	0,000	81,000	0,000	81,000
Clase E				
Acciones de distribución	23.501,000	34.676,000	23.590,000	34.587,000
Clase F				
Acciones de capitalización	935.373,680	1.724.823,959	1.099.338,415	1.560.859,224
Clase F CHF				
Acciones de capitalización	0,000	1,000	0,000	1,000
Clase K				
Acciones de distribución	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase L				
Acciones de capitalización	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase P				
Acciones de capitalización	383.458,051	77.457,014	110.806,870	350.108,195
Clase V				
Acciones de distribución	0,000	1,000	0,000	1,000

PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM

Cambios en el número de acciones en circulación del 01.01.2013 al 31.12.2013

	Acciones en circulación al 01.01.2013	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 31.12.2013
Clase W				
Acciones de capitalización	0,000	1,000	0,000	1,000

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	<i>Ejercicio cerrado el :</i>	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Total Patrimonio Neto	EUR	363.661.689,58	215.143.806,43	69.106.560,46
Clase A		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		536.830,768	193.327,853	227.512,022
Valor teórico de la acción		113,27	108,47	101,74
Clase B		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		474.050,351	284.061,848	131.252,194
Valor teórico de la acción		123,90	118,47	106,76
Clase B CHF		CHF	CHF	CHF
Acciones de capitalización				
Número de acciones		81,000	-	-
Valor teórico de la acción		150,98	-	-
Clase E		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		34.587,000	23.501,000	3.560,000
Valor teórico de la acción		114,38	108,92	101,80
Clase F		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1.560.859,224	935.373,680	146.105,000
Valor teórico de la acción		125,31	119,35	107,01
Clase F CHF		CHF	CHF	CHF
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		152,75	-	-
Clase K		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		1,000	1,000	-
Valor teórico de la acción		117,32	113,25	-

PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	<i>Ejercicio cerrado el :</i>	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Total Patrimonio Neto	EUR	363.661.689,58	215.143.806,43	69.106.560,46
Clase L		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	1,000	-
Valor teórico de la acción		123,83	118,82	-
Clase P		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		350.108,195	383.458,051	147.755,799
Valor teórico de la acción		127,29	120,81	107,95
Clase V		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		113,62	-	-
Clase W		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		123,96	-	-

PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 31.12.2013

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
Valores negociables admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado			340.958.795,59	343.678.352,10	94,50
Obligaciones			323.251.102,18	325.242.621,66	89,43
7.355.000	AGROKOR D.D EMTN 10.00 09-16 07/12S	EUR	7.933.368,77	7.789.092,10	2,14
10.500.000	ARCELORMITTAL SA 9.375 09-16 03/06A	EUR	12.526.298,58	12.581.205,00	3,45
6.365.000	ARDAGH GLASS FIN REGS 9.25 09-16 01/07S	EUR	6.961.443,88	6.712.019,80	1,85
1.000.000	ARDAGH PKG REGS 7.375 10-17 15/10S	EUR	1.072.500,00	1.072.920,00	0,30
2.100.000	BARRY CALLEBAUT 6.00 07-17 13/07A	EUR	2.356.975,60	2.384.361,00	0,66
4.000.000	BUZZI UNICEM 5.125 09-16 09/12A	EUR	4.247.625,00	4.278.720,00	1,18
15.350.000	CAMPOFRIO FOOD SA 8.25 09-16 31/10S	EUR	16.260.991,45	16.130.394,00	4,43
6.250.000	CEGEDIM 7.00 10-15 27/07S	EUR	6.746.000,00	6.732.937,50	1,85
4.900.000	CELESIO FINANCE 4.00 12-16 18/10A	EUR	4.963.254,00	5.153.281,00	1,42
2.000.000	CIMENTS FRANCAIS SA 4.75 07-17 04/04A	EUR	2.116.250,00	2.131.160,00	0,59
2.600.000	CONTI GUMMI FINANCE 2.50 13-17 20/03A	EUR	2.589.470,00	2.693.028,00	0,74
7.000.000	EDP FINANCE EMTN 4.625 06-16 13/06A	EUR	7.276.535,00	7.380.310,00	2,03
1.399.000	ETEXCO 5.00 12-17 31/03A	EUR	1.489.544,28	1.469.075,91	0,40
10.360.000	FAURECIA 9.375 11-16 15/12S	EUR	12.143.626,57	12.364.660,00	3,39
8.000.000	FIAT FINANCE TRADE 6.875 09-15 13/02A	EUR	8.210.140,00	8.398.720,00	2,31
5.500.000	FIAT FINANCE TRADE 7.75 12-16 17/10A	EUR	6.094.478,57	6.117.375,00	1,68
5.650.000	FIAT INDUSTRIAL EMTN 5.25 11-15 11/03A	EUR	5.916.312,50	5.897.074,50	1,62
3.750.000	FRANZ HANIEL CIE 7.125 10-17 01/02A	EUR	4.272.525,00	4.253.437,50	1,17
1.333.805	FS FUNDING AS SUB. 8.875 06-16 15/05S	EUR	1.379.954,46	1.359.267,14	0,37
6.200.000	GAZ CAPITAL 5.136 06-17 22/03A	EUR	6.694.070,00	6.733.138,00	1,85
1.000.000	Gtech Spa 5.375 09-16 05/12A	EUR	1.110.425,00	1.104.210,00	0,30
9.500.000	HEIDELBERGCEMENT 4.00 12-16 08/03S	EUR	9.772.825,00	9.985.260,00	2,75
4.816.647	INEOS GRP REG-S 7.875 06-16 15/02S	EUR	4.878.337,19	4.861.875,41	1,34
3.850.000	ISS GLOBAL A/S 4.50 04-14 08/12A	EUR	3.811.175,00	3.976.395,50	1,09
2.152.000	KABEL DEUTSCHL REGS 6.50 12-17 31/07S	EUR	2.325.236,00	2.313.486,08	0,64
5.000.000	KERLING PLC REG-S 10.625 10-17 28/01A	EUR	5.339.900,00	5.326.150,00	1,46
8.500.000	LAFARGE EMTN 4.25 05-16 23/03A	EUR	8.817.891,10	8.970.390,00	2,47
1.500.000	LAFARGE EMTN 5.375 07-17 26/06A	EUR	1.627.045,00	1.658.580,00	0,46
1.800.000	LAGARDERE 4.125 12-17 31/10A	EUR	1.929.850,00	1.915.560,00	0,53
6.250.000	MOL HUNGARIAN OIL 3.875 05-15 05/10A	EUR	6.063.700,00	6.388.437,50	1,76
4.000.000	MOL HUNGARIAN OIL 5.875 10-17 20/04A	EUR	4.253.500,00	4.253.280,00	1,17
8.900.000	NEXANS SA EMTN 5.75 07-17 02/05A	EUR	9.690.495,00	9.846.693,00	2,71
8.250.000	OBRASCON HUARTE LAIN 7.375 10-15 28/04S	EUR	8.614.731,72	8.865.532,50	2,44
3.000.000	OTE PLC 7.25 08-15 12/02A	EUR	3.109.500,00	3.163.230,00	0,87
11.300.000	OTE PLC EMTN 4.625 06-16 20/05A	EUR	11.546.900,00	11.693.353,00	3,22
3.000.000	PIAGGIO & C 7.00 09-16 01/12S	EUR	3.188.500,00	3.212.100,00	0,88
6.194.000	PIRELLI AND C 5.125 11-16 22/02A	EUR	6.472.785,00	6.602.927,88	1,82
3.000.000	PORTUGAL TEL FIN 5.625 11-16 08/02A	EUR	3.238.150,00	3.210.900,00	0,88
9.028.000	PORTUGAL TELECOM 4.375 05-17 24/03A	EUR	9.397.734,00	9.478.768,04	2,61
8.000.000	PRYSMIAN 5.25 10-15 09/04A	EUR	8.378.327,50	8.318.080,00	2,29
1.300.000	REMI COINTREAU 5.18 10-16 15/12S	EUR	1.425.095,13	1.446.042,00	0,40
3.000.000	RENAULT SA 4.625 11-16 25/05A	EUR	3.153.475,72	3.191.040,00	0,88
1.000.000	RENAULT SA 4.625 12-17 18/09A	EUR	1.078.480,00	1.073.920,00	0,30
4.000.000	RENAULT SA 5.625 10-17 22/03A	EUR	4.406.280,00	4.399.320,00	1,21
10.500.000	SCHAEFFLER FIN REGS 7.75 12-17 15/02S	EUR	12.083.250,00	12.186.615,00	3,34
10.000.000	TELECOM ITALIA 8.25 09-16 21/03A	EUR	11.387.080,00	11.254.200,00	3,09
6.750.000	TELENET FIN REGS 5.30 10-16 15/11S	EUR	6.963.984,50	6.889.218,75	1,89
7.649.000	TEREOS EUROPE REGS 6.375 07-14 15/04S	EUR	7.972.991,58	7.773.449,23	2,14
9.500.000	THOMAS COOK 6.75 10-15 22/06A	EUR	10.013.775,00	10.098.975,00	2,78
2.000.000	THYSSENKRUPP 4.375 12-17 28/02A	EUR	2.115.500,00	2.108.460,00	0,58
2.250.000	THYSSENKRUPP FIN NED 8.50 09-16 25/02A	EUR	2.549.986,80	2.539.552,50	0,70
4.309.000	UCB 5.75 09-16 10/12A	EUR	4.715.771,50	4.731.195,82	1,30
11.400.000	WENDEL INVESTISSEMENT 4.375 05-17 09/08A	EUR	12.146.000,00	12.229.008,00	3,35
4.000.000	WENDEL INVESTISSEMENT 4.875 06-16 26/05A	EUR	4.164.060,78	4.285.720,00	1,18
4.000.000	WIND ACQUILFIN REGS 11.75 09-17 15/07S	EUR	4.257.000,00	4.258.520,00	1,17
Obligaciones convertibles			4.749.217,41	4.939.628,00	1,36
4.850.000	PORTUGAL TEL. CV 4.125 07-14 28/08S	EUR	4.749.217,41	4.939.628,00	1,36
Bonos a tipo variable			12.958.476,00	13.496.102,44	3,71
10.638.000	CALCIPAR REGS FL.R 07-14 01/07Q	EUR	10.050.776,00	10.588.852,44	2,91
2.900.000	GROHE HOLDING REGS FL.R 11-17 15/09Q	EUR	2.907.700,00	2.907.250,00	0,80
Total cartera de inversiones			340.958.795,59	343.678.352,10	94,50

PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 31.12.2013

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
	Saldos bancarios			6.119.607,17	1,68
	Otros activos/(pasivos) netos			13.863.730,31	3,82
	Total			363.661.689,58	100,00

Distribución geográfica

Por país de residencia del emisor	% de los activos netos
Francia	21,46
Luxemburgo	19,63
Holanda	13,08
Reino Unido	9,67
Italia	9,56
España	6,87
Alemania	3,19
Hungría	2,93
Bélgica	2,36
Irlanda	2,15
Croacia	2,14
Dinamarca	1,46
	94,50

Distribución sectorial

Distribución por sector	% de los activos netos
Holdings y instituciones financieras	36,21
Telecomunicaciones	9,47
Construcción, materiales de construcción	7,94
Industrias agro-alimentarias	7,23
Industria del automóvil	5,78
Minas	4,03
Industrias químicas	3,16
Restaurantes, hoteles	3,08
Petróleo	2,93
Diversos sectores	2,91
Electrotecnia y electrónica	2,71
Internet y servicios internet	1,85
Diversos servicios	1,46
Textil y ropa	1,46
Industria farmacéutica y cosmética	1,30
Distribución	1,17
Construcción de máquinas y aparatos	0,88
Artes gráficos, edición	0,53
Tabaco y alcohol	0,40
	94,50

Estos repartos de activos se han determinado a partir de datos (brutos) utilizados por la Administración Central y no reflejan necesariamente el análisis económico que ha orientado la selección de activos.

PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM

Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto del 01.01.2013 al 31.12.2013

Expresado en EUR

Ingresos	16.809.019,18
Intereses netos de activos de renta fija	16.808.760,93
Intereses bancarios en cuentas de tesorería	230,98
Otros ingresos financieros	27,27
Gastos	1.557.188,17
Comisiones de gestión y asesoramiento	1.172.211,20
Comisiones del depositario y subdepositario	33.434,63
Taxe d'abonnement	65.023,70
Gastos de administración	65.470,28
Gastos de domiciliación	1.227,10
Emolumentos de profesionales	18.207,12
Intereses bancarios de cuentas de tesorería	1.187,14
Honorarios de abogados	32.410,75
Gastos de corredores	6.423,01
Otros impuestos	53.369,72
Otros gastos	108.223,52
Resultado financiero neto	15.251.831,01
Plusvalía / minusvalía materializada neta en:	
- ventas de valores	2.318.988,28
Plusvalía materializada neta	17.570.819,29
Variación de la plusvalía / minusvalía latente neta en:	
- cartera de inversiones	-2.874.550,11
Incremento del Patrimonio Neto derivado de operaciones	14.696.269,18
Suscripción de acciones de capitalización	261.489.587,80
Suscripción de acciones de distribución	69.375.412,80
Reembolso de acciones de capitalización	-167.236.444,30
Reembolso de acciones de distribución	-29.806.942,33
Incremento del Patrimonio Neto	148.517.883,15
Patrimonio Neto, al inicio del ejercicio	215.143.806,43
Patrimonio Neto, al cierre del ejercicio	363.661.689,58

PETERCAM L PATRIMONIAL FUND

Política de inversión y perspectivas
del 1 de enero de 2013 al 31 de diciembre de 2013

Política de inversión seguida en 2013

El valor de inventario neto de las acciones de capitalización (clase B) se incrementó un 4,39 % en 2013.

La rentabilidad de 2013 se vio favorecida por la asignación a la renta variable, que se benefició del excelente forma comportamiento exhibido por los mercados de renta variable. Por el contrario, bonos del Estado emitidos por países como Estados Unidos, Reino Unido, Alemania y Países Bajos lastraron la rentabilidad, debido a la dinámica de crecimiento mundial, que empujó al alza los tipos de interés de los principales países.

A principios de año, el fondo estaba posicionado de cara a una recuperación de la economía. De este modo, tenía una posición importante en acciones y bonos vinculados a la inflación, así como una cierta exposición a los mercados emergentes (mediante bonos y acciones), lo que se tradujo inicialmente en excelentes rentabilidades durante los cinco primeros meses del año.

Teniendo en cuenta que los bancos centrales iban a mantener su política flexible durante el resto del año (y probablemente incluso después), el gestor decidió no modificar sus posiciones. Ello, no obstante, sin contar con el discurso del presidente del banco central estadounidense, la Reserva Federal (Fed), Ben Bernanke, en el que afirmó que la Fed comenzaba a sopesar la retirada de algunos estímulos si la recuperación económica se mantenía. Esto provocó una reacción de pánico en todos los mercados financieros y, aunque los bonos y las acciones no presentaban más que una ligera corrección negativa antes de mayo, las correlaciones pasaron de repente a muy positivas. El resultado es que incluso las carteras diversificadas de bonos y acciones no tenían muchas más soluciones que recurrir a la liquidez para evitar pérdidas. Y esa fue exactamente la clase de activos en la que el fondo comenzó a posicionarse de forma contundente al hilo de los acontecimientos (letras del Tesoro, es decir bonos a corto plazo que solo ofrecen un riesgo muy débil de tipos de interés).

A pesar de que el gestor pensaba que el mercado se recuperaría, decidió actuar en interés de los accionistas del fondo. Gracias a ello, el retroceso de junio se mantuvo bajo control. Ello supuso que aunque añadió riesgo a la cartera de forma rápida en julio, el fondo se perdió el repunte inicial tras una nueva intervención de Ben Bernanke para explicar que el mercado había malinterpretado sus primeras decisiones y que la Fed no tenía la intención de endurecer las condiciones financieras.

La primera decisión adoptada por el gestor consistió en incrementar su duración, pasando de niveles excesivamente bajos a niveles más moderados, al considerar que la reacción había sido exagerada. A continuación, cada momento de debilidad en los mercados de renta variable se aprovechó para incrementar la ponderación en la cartera de la renta variable. A finales de año, la solidez de la renta variable contribuyó a recuperar la práctica totalidad de la rentabilidad del fondo, con un valor de inventario neto cercano a su máximo histórico.

Perspectivas para el año 2014

La estrategia de inversión del subfondo sigue persiguiendo una cartera equilibrada invertida tanto en los buenos como en los malos momentos. Sin embargo, el gestor gestiona activamente sus exposiciones a los riesgos, motivo por el que la ponderación de la renta variable y de la renta fija puede oscilar. A finales de año, el fondo volvía a estar posicionado de forma optimista con respecto a la renta variable y de forma más prudente en cuanto a la renta fija (aunque no de forma tan extrema como en junio). Esto refleja las previsiones todavía positivas del gestor con respecto a los mercados de renta variable. No obstante, la repetición de las excelentes rentabilidades registradas en 2013 no sería del todo posible, lo que implica que si los mercados de renta variable evolucionan ligeramente al alza, el gestor mostrará un posicionamiento algo más prudente. Aparte de eso, dado que los bonos no gozan de gran consideración actualmente y la dinámica económica debería seguir impulsando los tipos de interés al alza, el subfondo seguirá invertido en esta clase de activos, ya que tiende a estar invertido de forma equilibrada, con exposiciones previstas tanto para los buenos como para los malos momentos.

Nota: La información recogida en este informe se ofrece a título indicativo, está basada en la información histórica y no es indicativa de resultados futuros.

PETERCAM L PATRIMONIAL FUND
Estado del patrimonio a 31.12.2013

Balance a 31.12.2013

Expresado en EUR

Activo	120.498.300,93
Cartera de inversiones, a valor de mercado	102.398.969,22
<i>Coste de adquisición</i>	<i>99.255.917,43</i>
Opciones compradas a precio de mercado	247.650,50
<i>Opciones compradas a coste de adquisición</i>	<i>294.945,56</i>
Caja y tesorería en bancos	16.385.751,62
Intereses a cobrar	834.859,49
Cuentas por cobrar de suscriptores	313.643,56
Dividendos por cobrar	6.153,45
Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas	37.177,05
Plusvalía latente neta en futuros financieros	274.096,04
Pasivo	1.334.233,90
Descubiertos en cuenta corriente bancaria	108.541,03
Taxe d'abonnement	14.439,32
Cuentas por pagar de rescates	1.009.723,82
Gastos de gestión y asesoría por pagar	97.339,38
Otros pasivos	104.190,35
Patrimonio Neto	119.164.067,03

Cambios en el número de acciones en circulación del 01.01.2013 al 31.12.2013

	Acciones en circulación al 01.01.2013	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 31.12.2013
Clase A				
Acciones de distribución	376.735,426	512.391,592	188.349,320	700.777,698
Clase B				
Acciones de capitalización	255.745,493	238.729,143	100.425,000	394.049,636
Clase B CHF				
Acciones de capitalización	0,000	1,000	0,000	1,000
Clase E				
Acciones de distribución	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase F				
Acciones de capitalización	12.001,000	14.041,988	63,000	25.979,988
Clase F CHF				
Acciones de capitalización	0,000	1,000	0,000	1,000
Clase P				
Acciones de capitalización	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase V				
Acciones de distribución	0,000	1,000	0,000	1,000

PETERCAM L PATRIMONIAL FUND

Cambios en el número de acciones en circulación del 01.01.2013 al 31.12.2013

	Acciones en circulación al 01.01.2013	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 31.12.2013
Clase W				
Acciones de capitalización	0,000	1,000	0,000	1,000

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	<i>Ejercicio cerrado el :</i>	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Total Patrimonio Neto	EUR	119.164.067,03	65.737.683,03	38.199.884,96
Clase A		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		700.777,698	376.735,426	234.306,000
Valor teórico de la acción		104,86	100,50	97,97
Clase B		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		394.049,636	255.745,493	140.755,676
Valor teórico de la acción		108,65	104,08	99,78
Clase B CHF		CHF	CHF	CHF
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		132,42	-	-
Clase E		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		1,000	1,000	-
Valor teórico de la acción		107,95	102,63	-
Clase F		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		25.979,988	12.001,000	12.000,000
Valor teórico de la acción		110,27	104,98	100,07
Clase F CHF		CHF	CHF	CHF
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		134,41	-	-
Clase P		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	1,000	-
Valor teórico de la acción		110,68	104,88	-

PETERCAM L PATRIMONIAL FUND

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	<i>Ejercicio cerrado el :</i>	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Total Patrimonio Neto	EUR	119.164.067,03	65.737.683,03	38.199.884,96
Clase V				
		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		105,01	-	-
Clase W				
		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		108,80	-	-

PETERCAM L PATRIMONIAL FUND

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 31.12.2013

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
Valores negociables admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado			91.522.433,02	94.262.292,52	79,10
Acciones			27.132.603,96	30.203.395,84	25,35
7.100	ABC MART INC. TOKYO	JPY	191.827,33	225.261,51	0,19
18.000	ALGETA ASA	NOK	519.590,04	772.549,75	0,64
200.000	ARROW GLOBAL GROUP PLC	GBP	502.657,12	640.024,04	0,54
15.519	AURELIUS AG	EUR	313.435,04	457.810,50	0,38
100.000	BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	572.890,96	650.600,00	0,55
10.000	BNP PARIBAS SA	EUR	505.570,41	566.500,00	0,48
20.000	BRIDGESTONE CORP	JPY	529.495,14	549.611,97	0,46
2.950	CAMELLIA	GBP	361.739,86	306.878,00	0,26
9.500	CATERPILLAR INC	USD	596.420,42	626.071,34	0,53
15.661	CIE SAINT-GOBAIN SA	EUR	477.258,53	626.048,48	0,53
19.706	CRODA INT'L PLC	GBP	568.959,85	581.942,81	0,49
10.000	DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	330.351,08	452.256,08	0,38
10.951	DSM KONINKLIJKE	EUR	531.422,61	625.959,16	0,53
9.100	EAST JAPAN RAILWAY CO	JPY	531.248,87	526.536,56	0,44
13.700	EI DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	541.403,11	645.951,59	0,54
29.000	ENI SPA	EUR	536.474,33	507.210,00	0,43
38.000	E.ON AG REG SHS	EUR	503.482,99	509.770,00	0,43
10.000	EXXON MOBIL CORP	USD	654.576,17	734.424,33	0,62
792.375	FIRST PACIFIC CO LTD	HKD	665.017,71	654.113,75	0,55
2.700	GEMALTO NV	EUR	188.190,00	216.027,00	0,18
150.000	GLENCORE XTRAT	GBP	501.303,14	563.762,02	0,47
3.750	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	447.218,24	482.401,39	0,40
14.600	HONDA MOTOR CO LTD	JPY	421.210,83	436.499,62	0,37
240	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	1.891,40	1.910,77	0,00
70.000	HUTCHISON WHAMPOA	HKD	627.295,45	690.545,94	0,58
3.000	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	526.177,02	487.890,55	0,41
65.000	INTERNATIONAL FOREST PRODUCTS -A-SUB.VOT	CAD	515.564,62	596.700,93	0,50
9.500	JGC CORP	JPY	205.414,36	270.576,88	0,23
51.806	JOHN WOOD GROUP	GBP	496.986,19	427.150,43	0,36
9.000	LAWSON INC	JPY	514.252,21	489.057,99	0,41
12.000	LIMONEIRA CO	USD	184.097,27	231.561,38	0,19
600.000	MARINE HARVEST	NOK	503.053,78	530.033,43	0,44
150.000	MAZDA MOTOR CORP	JPY	508.500,33	563.421,32	0,47
5.000	MERCK KGAA	EUR	563.401,27	651.250,00	0,55
14.400	METLIFE INC	USD	427.817,13	563.480,53	0,47
19.764	MICROSOFT CORP	USD	474.831,59	536.860,21	0,45
4.638	MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	335.530,65	331.106,82	0,28
7.000	NIDEC CORP	JPY	361.707,59	497.826,93	0,42
54.447	NORDEA BANK	SEK	476.392,84	533.088,42	0,45
7.000	NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	444.178,43	582.219,96	0,49
9.000	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	503.084,18	522.888,62	0,44
6.000	NOVO-NORDISK -B-	DKK	767.011,60	799.426,30	0,66
19.000	NUTRECO N.V.	EUR	645.269,42	686.090,00	0,58
80.000	PHOSAGRO GDR REPR SHS REG S	USD	733.946,02	568.090,28	0,48
8.000	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	430.858,26	535.404,04	0,45
474.770	RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	645.826,81	660.797,67	0,55
23.969	ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	599.297,55	620.916,95	0,52
5.542	ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	139.274,47	144.078,68	0,12
8.498	SAFRAN	EUR	264.594,39	429.233,98	0,36
10.000	SANOFI	EUR	782.559,91	771.200,00	0,65
13.000	SAP AG	EUR	743.656,93	810.030,00	0,67
15.796	SOCFINAF	EUR	339.009,98	276.272,04	0,23
150.000	TERNA SPA	EUR	501.716,99	544.800,00	0,46
121.238	TESCO PLC	GBP	484.276,46	487.210,64	0,41
8.189	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	199.496,98	260.952,13	0,22
5.250	VALEO SA	EUR	206.526,91	422.257,50	0,35
8.080	VINCI SA	EUR	306.711,97	385.577,60	0,32
7.000	WEST FRASER TIMBER CO	CAD	411.055,32	495.338,27	0,42
3.417	ZODIAC AEROSPACE SA	EUR	269.593,90	439.938,75	0,37
Obligaciones			58.789.213,83	58.198.935,45	48,83
400.000	ARDAGH PKG REGS 7.375 10-17 15/10S	EUR	429.000,00	429.168,00	0,36
700.000	AUSTRALIA INDEX 3.00 09-25 20/09Q	AUD	768.798,68	579.117,81	0,49
500.000	AUTO.PARIS RHIN RHONE 4.875 11-19 21/01A	EUR	567.360,00	565.450,00	0,47

PETERCAM L PATRIMONIAL FUND

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 31.12.2013

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
700.000	AUTOROUTES DU SUD FRA 4.00 11-18 24/09A	EUR	774.613,00	772.506,00	0,65
500.000	AVIS BUDGET CAR 6.00 13-21 01/03S	EUR	526.250,00	532.385,00	0,45
600.000	BASF AG 5.00 07-14 26/09A	EUR	656.433,00	619.842,00	0,52
92.000	BAXTER INTL 4.00 09-14 01/03S	USD	73.876,25	67.127,05	0,06
700.000	BCO BRAZIL SP REGS 3.75 13-18 25/07A	EUR	696.094,00	710.038,00	0,60
100.000	BELGIUM OLO -47- 3.25 06-16 28/09A	EUR	98.929,00	107.373,00	0,09
700.000	BMW FINANCE 2.375 13-23 24/01A	EUR	703.304,00	698.593,00	0,59
500.000	BNP PARIBAS 2.875 13-23 26/09A	EUR	496.525,00	506.670,00	0,43
600.000	BRASIL TELECOM 9.75 11-16 15/09S	BRL	259.463,05	166.505,79	0,14
2.000.000	BRD 2.00 13-23 15/08A	EUR	2.032.320,00	2.012.900,00	1,68
1.000.000	CANADA 1.25 12-18 01/03S	CAD	750.336,78	668.201,22	0,56
250.000	CASINO GUICHARD EMTN 4.379 10-17 08/02A	EUR	253.090,00	271.832,50	0,23
400.000	COLGATE-PAL REGD EMTN 4.75 07-14 13/06A	EUR	430.962,50	407.640,00	0,34
500.000	CORPORATION PESQ REG-S9.00 10-17 10/02S	USD	404.888,94	362.988,49	0,30
700.000	DANONE 2.60 13-23 28/06A	EUR	709.135,00	697.039,00	0,58
340.000	DANSKE BANK 2.625 10-15 02/12A	EUR	336.192,80	353.800,60	0,30
100.000	DEUTSCHE TELEKOM EMTN 4.25 10-20 16/03A	EUR	101.155,75	111.990,00	0,09
1.500.000	DEUTSCHLAND 1.50 13-23 15/05U	EUR	1.472.360,00	1.449.600,00	1,22
500.000	ELIOR FINANCE REGS 6.50 13-20 01/05S	EUR	521.000,00	546.240,00	0,46
200.000	ENEL FINANCE INTL 4.875 12-20 11/03A	EUR	198.430,00	222.332,00	0,19
550.000	ENI SPA 4.00 10-20 29/06A	EUR	578.318,00	602.035,50	0,51
1.300.000	EUROPEAN FIN STABILIT 3.875 12-32 30/03A	EUR	1.467.319,10	1.481.389,00	1,24
2.000.000	FRANCE BTF 13-14 18/09U	EUR	1.997.427,48	1.997.427,48	1,67
65.000	GALENICA AG 2.50 10-17 27/10A	CHF	51.247,10	56.111,63	0,05
300.000	GAZ CAPITAL 5.136 06-17 22/03A	EUR	322.950,00	325.797,00	0,27
500.000	GDF SUEZ 2.625 12-22 20/07A	EUR	494.985,00	504.180,00	0,42
6.500.000	GERMAN TREASURY BILLS 13-14 15/01U	EUR	6.499.863,60	6.499.863,60	5,44
150.000	GLAXOSMITHKLINE 5.625 07-17 13/12A	EUR	175.817,90	175.411,50	0,15
600.000	HEIDELBERGCEMENT FIN 8.50 09-19 31/10S	EUR	713.826,25	765.708,00	0,64
700.000	HSBC BANK EMTN 3.875 11-18 24/10A	EUR	777.028,00	773.773,00	0,65
400.000	IMPERIAL TOBACCO EMTN 5.00 11-19 02/12A	EUR	404.491,00	458.788,00	0,39
400.000	ITALCEMENTI FINANCE 6.625 10-20 19/03A	EUR	429.240,00	435.704,00	0,37
2.000.000	ITALY 3.50 13-18 01/12S	EUR	2.056.440,00	2.073.000,00	1,73
1.500.000	ITALY BOT 13-14 14/11U	EUR	1.490.136,60	1.490.136,60	1,25
500.000	ITALY BTP 4.50 13-24 01/03S	EUR	513.475,00	518.840,00	0,44
200.000	ITALY BTP 5.00 09-40 01/09S	EUR	200.842,00	206.210,00	0,17
1.000.000	ITALY INFL. INDEX 2.55 12-16 22/10S	EUR	1.021.059,16	1.020.554,25	0,86
900.000	JAGUAR LAND ROVER 8.125 11-18 15/05S	GBP	1.176.794,79	1.175.300,48	0,99
1.000.000	KFW 1.375 12-17 21/02A	EUR	1.038.040,00	1.023.650,00	0,86
150.000	KPN 5.625 09-24 30/09A	EUR	160.661,50	172.887,00	0,15
200.000	LAFARGE EMTN 5.875 12-19 09/07A	EUR	216.390,00	226.436,00	0,19
100.000	LEVI STRAUSS CO 7.75 10-18 15/05S	EUR	100.080,00	106.341,00	0,09
100.000	LINDE FINANCE 3.125 11-18 12/12A	EUR	99.149,00	107.516,00	0,09
550.000	LINDE FINANCE BV EMTN 6.75 08-15 08/12A	EUR	649.919,50	614.152,00	0,52
3.000.000	NEDERLAND 0.75 12-15 15/04A	EUR	3.026.450,00	3.021.090,00	2,53
2.000.000	NEDERLAND 1.75 13-23 15/07A	EUR	1.922.220,00	1.918.560,00	1,61
900.000	NEDERLAND GOVT 3.75 04-14 15/07A	EUR	967.527,00	916.812,00	0,77
50.000	NOVARTIS FIN EMTN 4.25 09-16 15/06A	EUR	52.756,00	54.262,00	0,05
200.000	PETROBRAS INTL 7.875 09-19 15/03S	USD	182.507,26	165.236,76	0,14
200.000	PETRONAS CAP 5.25 09-19 12/08S	USD	168.012,55	159.275,73	0,13
193.000	PFIZER 4.50 04-14 15/02S	USD	160.566,18	140.703,22	0,12
600.000	REPSOL SA EMTN 4.25 11-16 12/02A	EUR	622.927,00	637.728,00	0,54
50.000	RIO TINTO ALCAN INC 5.00 05-15 01/06S	USD	40.886,59	38.327,95	0,03
150.000	ROCHE KAPITALMARKT 4.50 09-17 23/03A	CHF	144.293,76	138.205,63	0,12
465.000	SANOFI AVENTIS EMTN 4.50 09-16 18/05A	EUR	518.721,45	505.859,55	0,42
1.000.000	SCHNEIDER ELECTRIC 5.375 07-15 08/01A	EUR	1.102.813,00	1.048.280,00	0,88
500.000	SIEMENS FIN NV 2.875 13-28 10/03A	EUR	494.385,00	489.785,00	0,41
4.500.000	SOUTH AFRICA R211 INFL. INDEX 2.50 10-17 31/01S	ZAR	498.149,36	400.898,20	0,34
2.000.000	SPAIN T-BILLS 12-14 20/06U	EUR	1.992.652,38	1.992.652,38	1,66
2.000.000	SPANISH 4.00 10-20 30/04A	EUR	2.082.080,00	2.079.660,00	1,74
2.000.000	SWEDEN NR 3104 INDEX 3.50 98-28 01/12A	SEK	418.586,44	369.907,35	0,31
300.000	TELENET FINANCE 6.625 11-21 15/02S	EUR	290.250,00	325.425,00	0,27
600.000	TENNET BV 6.655 10-XX 01/06A	EUR	655.200,00	663.924,00	0,56
500.000	TEREOS EUROPE REGS 6.375 07-14 15/04S	EUR	523.054,50	508.135,00	0,43
400.000	TESCO EMTN 6.125 09-22 24/02A	GBP	543.215,02	546.653,85	0,46
1.000.000	TURQUIE INDEX 2.50 11-16 04/05S	TRY	500.070,63	406.018,92	0,34
500.000	UCB 5.75 09-16 10/12A	EUR	546.621,00	548.990,00	0,46

PETERCAM L PATRIMONIAL FUND

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 31.12.2013

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
800.000	UK TREASURY STOCK 1.75 12-22 07/09S	GBP	887.544,04	880.317,31	0,74
1.000.000	UK TREASURY STOCK 2.25 13-23 07/09S	GBP	1.137.348,96	1.124.663,47	0,94
600.000	UPC HOLDING REGS 8.375 10-20 15/08S	EUR	656.500,00	662.814,00	0,56
250.000	US TREASURY INDEX 1.375 08-18 15/07S	USD	200.536,74	213.206,10	0,18
138.000	US TREASURY N/B L-2014 1.875 09-14 30/04S	USD	106.678,58	100.735,58	0,08
138.000	USA T NOTES 1.25 10-15 30/09S	USD	100.815,48	101.787,94	0,09
900.000	VIVENDI SA 2.375 13-19 21/01A	EUR	896.714,00	898.695,00	0,75
300.000	VODAFONE GROUP 8.125 08-18 26/11A	GBP	446.830,59	446.397,84	0,37
300.000	WENDEL EMTN 5.875 12-19 17/09A	EUR	325.950,00	336.204,00	0,28
600.000	ZIGGO BOND CO 8.00 10-18 15/05S	EUR	632.125,00	637.950,00	0,54
62.000	ZIMMER HOLDINGS INC 4.625 09-19 30/11S	USD	48.206,59	49.222,17	0,04
	Bonos a tipo variable		5.600.615,23	5.859.961,23	4,92
500.000	ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	EUR	502.619,00	512.960,00	0,43
100.000	CALCIPAR REGS FL.R 07-14 01/07Q	EUR	95.865,00	99.538,00	0,08
700.000	CS GUERNESEY FL.R 11-41 24/02S	USD	546.699,97	553.863,35	0,46
1.000.000	ELECT.DE FRANCE FL.R 13-XX 29/01A	EUR	1.035.616,00	1.074.440,00	0,91
400.000	GE CAP TR IV REG-S FL.R 09-66 15/09A	EUR	401.500,00	410.576,00	0,34
600.000	Gtech Spa FL.R 06-66 31/03A	EUR	565.285,71	652.608,00	0,55
300.000	PICARD GROUPE REGS FL.R 13-19 01/08Q	EUR	305.625,00	306.120,00	0,26
200.000	REXAM PLC FL.R 07-67 29/06A	EUR	195.930,00	214.412,00	0,18
400.000	SOCIETE GENE SA SUB FL.R 09-XX 04/09A	EUR	450.605,00	478.000,00	0,40
1.000.000	SOCIETE GENERALE SUB FL.R 13-XX 29/11S	USD	756.772,05	778.591,38	0,65
750.000	VOLKSWAGEN INTL SUB FL.R 13-XX 04/09A	EUR	744.097,50	778.852,50	0,66
	Acciones/Participaciones en OICVM/IIC		7.733.484,41	8.136.676,70	6,83
	Acciones/Participaciones en fondos de inversión		7.733.484,41	8.136.676,70	6,83
58.870	F&C PORTOFOLIOS FD GLOBAL CONVERTIBLE BD -A- DIS	EUR	906.404,52	966.056,70	0,81
1.307.841	JOHN LAING INFRASTR GBP DIS	GBP	1.731.940,00	1.810.856,77	1,51
24.078	LO FUNDS II CONVERTIBLE BOND -P- CAP USD	USD	401.694,73	417.808,65	0,35
15.100	LYXOR ETF STOXX EUE 600 TEL FCP CAP/DIS	EUR	406.964,08	506.529,50	0,43
2.030.000	NB DISTRESSED DEBT INV FD LTD DIST	USD	1.610.025,57	1.782.575,57	1,50
932.361	NB GLOBAL FLOATING RATE IND FD USD DIST	USD	693.911,51	722.301,51	0,61
13.200	PETERCAM HORIZON B BONDS GLOBAL INFLATION LINKED EUR-P	EUR	1.458.336,00	1.406.724,00	1,18
4.800	PETERCAM HORIZON B BONDS GLOBAL INFLATION LINKED -H HEDGED-	EUR	524.208,00	523.824,00	0,44
	Instrumentos derivados		294.945,56	247.650,50	0,21
	Opciones		294.945,56	247.650,50	0,21
300	EURO CUR UNIT JUN 1.315 06.06.14 PUT	USD	294.945,56	247.650,50	0,21
	Total cartera de inversiones		99.550.862,99	102.646.619,72	86,14
	Saldos bancarios			16.277.210,59	13,66
	Otros activos/(pasivos) netos			240.236,72	0,20
	Total			119.164.067,03	100,00

Distribución geográfica

Por país de residencia del emisor	% de los activos netos
Francia	13,94
Holanda	12,26
Alemania	11,94
Reino Unido	8,09
Italia	6,40
Estados Unidos de América	5,91
España	3,95
Luxemburgo	3,94
Islas de Guernsey	3,47
Japón	3,37
Bélgica	2,17
Canadá	1,51
Noruega	1,08
Isla de Jersey	0,92
Suecia	0,76
Islas Caimán	0,74
Dinamarca	0,66
Suiza	0,61
Hong Kong	0,58
Islas Bermudas	0,55
Australia	0,49
Rusia	0,48
Corea del Sur	0,41
Irlanda	0,36
Turquía	0,34
Sudáfrica	0,34
Perú	0,30
Finlandia	0,30
Brasil	0,14
Malasia	0,13
	86,14

Estos repartos de activos se han determinado a partir de datos (brutos) utilizados por la Administración Central y no reflejan necesariamente el análisis económico que ha orientado la selección de activos.

Distribución sectorial

Distribución por sector	% de los activos netos
Estados y administraciones públicas	26,93
Holdings y instituciones financieras	12,11
Fondos de inversión colectiva	5,79
Bancos, Instituciones financieras	5,77
Industria farmacéutica y cosmética	4,20
Petróleo	2,70
Industria del automóvil	2,59
Energía y agua	2,22
Industrias químicas	2,04
Construcción, materiales de construcción	1,64
Transportes	1,56
Distribución	1,51
Industria aeronáutica y astronáutica	1,50
Supranacional	1,24
Telecomunicaciones	1,22
Agricultura y pesca	1,21
Internet y servicios internet	1,12
Diversos sectores	1,07
Diversos servicios	1,01
Papel y madera	0,92
Construcción de máquinas y aparatos	0,91
Seguros	0,90
Electrotecnia y electrónica	0,88
Industrias agro-alimentarias	0,84
Electrónica y semiconductores	0,82
Artes gráficos, edición	0,75
Restaurantes, hoteles	0,55
Negocios	0,47
Neumáticos y goma	0,46
Otros	1,21
	86,14

Estos repartos de activos se han determinado a partir de datos (brutos) utilizados por la Administración Central y no reflejan necesariamente el análisis económico que ha orientado la selección de activos.

PETERCAM L PATRIMONIAL FUND

Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto del 01.01.2013 al 31.12.2013

Expresado en EUR

Ingresos	2.366.793,70
Dividendos netos	710.841,72
Intereses netos de activos de renta fija	1.653.040,54
Intereses bancarios en cuentas de tesorería	948,86
Otros ingresos financieros	108,28
Otros ingresos	1.854,30
Gastos	1.914.210,99
Comisiones de gestión y asesoramiento	984.342,16
Comisiones del depositario y subdepositario	12.623,94
Taxe d'abonnement	51.029,93
Gastos de administración	40.049,46
Comision por resultados	413.666,15
Gastos de domiciliación	1.683,21
Emolumentos de profesionales	10.002,55
Intereses bancarios de cuentas de tesorería	30.177,03
Honorarios de abogados	5.548,15
Gastos de corredores	159.801,00
Otros impuestos	138.523,00
Otros gastos	66.764,41
Resultado financiero neto	452.582,71
Plusvalía / minusvalía materializada neta en:	
- ventas de valores	1.308.113,69
- opciones	-199.371,88
- contratos a plazo sobre divisas	578.542,85
- futuros financieros	465.681,11
- cambios	-729.481,97
Plusvalía materializada neta	1.876.066,51
Variación de la plusvalía / minusvalía latente neta en:	
- cartera de inversiones	2.048.930,51
- opciones	-47.154,24
- contratos a plazo sobre divisas	-239.110,66
- futuros financieros	258.846,04
Incremento del Patrimonio Neto derivado de operaciones	3.897.578,16
Suscripción de acciones de capitalización	27.053.847,87
Suscripción de acciones de distribución	52.690.419,86
Reembolso de acciones de capitalización	-10.711.243,68
Reembolso de acciones de distribución	-19.504.218,21
Incremento del Patrimonio Neto	53.426.384,00
Patrimonio Neto, al inicio del ejercicio	65.737.683,03
Patrimonio Neto, al cierre del ejercicio	119.164.067,03

**PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS
SUSTAINABLE**

Política de inversión y perspectivas del 18 de marzo de 2013 al 31 de diciembre de 2013

Política de inversión seguida en 2013

El subfondo se lanzó el 18 de marzo, con un valor de inventario neto inicial de 100 EUR para las acciones de capitalización (clase B). Al cierre del ejercicio, el valor de inventario neto de las acciones de clase B de valor era de 91,24 EUR.

La cartera comenzó a constituirse en abril, en torno a los criterios de sostenibilidad de Petercam. Esto se tradujo en una amplia diversificación entre las distintas regiones y monedas, pero con una clara preferencia por Europa central y del Este, así como por el África subsahariana.

Las condiciones del mercado se deterioraron considerablemente en mayo, después de que el presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, planteara la posibilidad reducir el ritmo de compra de bonos por parte la Fed a lo largo de las siguientes reuniones, en caso de que continuasen los indicios de crecimiento económico. El fuerte aumento que esto provocó en los tipos de interés de los bonos del Tesoro de EE. UU. afectó a los bonos de los mercados emergentes en general y, especialmente, a los de los países más sensibles a las fluctuaciones de la liquidez mundial y de la apetencia de riesgo.

A pesar de su duración relativamente larga, el subfondo se comportó bastante bien, gracias a su posicionamiento defensivo resultante de su preselección basada en criterios de sostenibilidad y respaldado por reglas estrictas en cuanto a volatilidad y control de las pérdidas. Las principales posiciones se adquirieron en los mercados locales de una selección de países de Europa central y del Este (Rumanía, Hungría, Serbia y Croacia), que combinan varios elementos relativamente favorables: estabilidad institucional, progresos en las reformas, equilibrio de las estructuras de pago, baja exposición a la financiación externa y tipos de interés reales. El subfondo también tenía exposición al África subsahariana, cuyos elevados tipos de interés reales y escasa dependencia de la financiación externa resultaban atractivos para el gestor.

La exposición a Corea del Sur y los países de la ASEAN (Sudeste Asiático) contribuyó también a reducir el riesgo, gracias a su contribución a la diversificación en divisas extranjeras y a su condición de refugio seguro. El gestor se mantuvo precavido y paciente, dado que siempre resulta difícil estimar la duración necesaria para la eliminación del exceso de volatilidad. Por este motivo, el gestor decidió mantener una posición de liquidez relativamente grande, para poder aprovechar las posibles oportunidades que se presenten. Por otra parte, el riesgo se redujo limitando la exposición a los países de alto riesgo, últimamente denominados los “cinco frágiles” (Brasil, Turquía, Sudáfrica, India e Indonesia).

Lamentablemente, la cartera no se comportó tan bien en junio, debido a un aumento de la exposición a los países de la ASEAN y por posiciones en Uruguay y Colombia, cuyos mercados locales sufrieron fuertes pérdidas.

Al cierre del trimestre, el gestor comenzó a creer en un repunte sostenible (*value-driven*). Se siguió manteniendo un perfil defensivo, pero con una duración ligeramente más larga en los mercados seleccionados.

Al final, el segundo trimestre se cerró con una pérdida del 5,71 % (clase B).

En julio, el subfondo resistió bien gracias a que mantuvo su posicionamiento defensivo. La liquidez era relativamente abundante en ese momento y casi la mitad de la cartera estaba invertida en países de Europa central y del Este, los cuales figuran en la parte más alta de la clasificación de sostenibilidad de Petercam y son más sensibles a la situación en vías de estabilización que vive la zona del euro. Otro aspecto importante fue que la cartera no tenía exposición en Turquía.

En agosto, el gestor se mantuvo a la defensiva, debido a la incertidumbre en Oriente Próximo y el fuerte aumento de los reembolsos por parte de inversores particulares.

Política de inversión y perspectivas (continuación) del 18 de marzo de 2013 al 31 de diciembre de 2013

El subfondo se benefició del repunte debido al alivio para los tipos de interés de la deuda pública de EE. UU. y a la disminución de la volatilidad de las divisas emergentes, que contrarrestaron en parte las pérdidas de julio y agosto. Al final, el subfondo cerró el tercer trimestre con una pérdida del 1 %.

La opinión del gestor no cambió en octubre: los temores relacionados con la reducción gradual del estímulo (*tapering*) eran claramente exageradas. Con toda seguridad, la Fed deberá comenzar antes o después a reducir gradualmente el estímulo, pero la "vuelta a la normalidad" debería realizarse de forma inteligente por una Reserva Federal que tratará de evitar cualquier aumento demasiado brusco de los tipos de interés y de la volatilidad en los mercados. Al mismo tiempo, cabe recordar también que otros bancos centrales harán probablemente todo lo contrario, con una posible nueva LTRO por parte del BCE y el mantenimiento del programa de flexibilización cuantitativa y cualitativa (QQME) por parte del Banco de Japón.

En noviembre, el gestor se mostró sorprendido por el vigor de la recuperación en Estados Unidos, pero consideró que aún era demasiado pronto para que la Reserva Federal corriese el riesgo de dejar que los tipos a largo plazo aumentasen.

En la renta fija de los mercados emergentes volvieron a surgir áreas de valor relativo, a través de los ajustes en el nivel de los tipos de cambio efectivos y los tipos de interés reales. Además, el posicionamiento era ahora mucho más sólido que al comienzo de las ventas masivas.

En diciembre, el ruido generado por la reducción gradual del estímulo llegó finalmente a su fin. Antes de lo esperado, pero finalmente todo quedó en una tormenta en un vaso de agua.

Los tipos de los bonos del Tesoro estadounidense a diez años se movieron en una horquilla comprendida entre el 2,50 % y el 3,00 %. Según el gestor, harán falta unos datos mucho más sólidos en Estados Unidos para justificar unos tipos más elevados. Por lo tanto, decidió incrementar la duración de la cartera, especialmente en el segmento de los bonos emitidos en monedas fuertes.

Además, consideró que lo peor ya había pasado por lo que respecta a los reembolsos de inversores particulares y que la demanda institucional se mantendría fuerte. Esto, junto con la vuelta de los tipos más interesantes en los bonos de los mercados emergentes, animó al gestor a pasar al "modo acumulación". No obstante, se mantuvo bastante prudente y evitó los países con beta elevada, como Turquía, Sudáfrica, India, Indonesia, Venezuela, Argentina y Ucrania, debido a que percibía mejores perspectivas (con respecto al riesgo) en otros lugares, sobre todo en Brasil, el África subsahariana y Europa central y del Este.

Finalmente, el subfondo cerró el cuarto trimestre con una pérdida del 1,98 %.

Perspectivas para 2014

El gestor tiene previsto mantener una duración relativamente larga y una exposición considerable a los bonos de los mercados emergentes emitidos en monedas fuertes. La exposición a las divisas locales se concentrará en los países donde detecte combinaciones interesantes de tipos reales elevados y una escasa dependencia de la financiación externa.

Nota: La información recogida en este informe se ofrece a título indicativo, está basada en la información histórica y no es indicativa de resultados futuros.

PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE

Estado del patrimonio a 31.12.2013

Balance a 31.12.2013

Expresado en EUR

Activo	49.702.967,03
Cartera de inversiones, a valor de mercado	47.051.148,68
<i>Coste de adquisición</i>	<i>50.219.609,45</i>
Caja y tesorería en bancos	1.638.740,37
Intereses a cobrar	863.494,34
Cuentas por cobrar de suscriptores	149.583,64
Pasivo	38.596,52
Descubiertos en cuenta corriente bancaria	1,86
Taxe d'abonnement	3.092,48
Cuentas por pagar de rescates	2.176,77
Gastos de gestión y asesoría por pagar	24.291,23
Otros pasivos	9.034,18
Patrimonio Neto	49.664.370,51

Cambios en el número de acciones en circulación del 18.03.2013 al 31.12.2013

	Acciones en circulación al 18.03.2013	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 31.12.2013
Clase A				
Acciones de distribución	0,000	178.898,007	35.983,653	142.914,354
Clase B				
Acciones de capitalización	0,000	75.928,929	15.953,524	59.975,405
Clase B CHF				
Acciones de capitalización	0,000	1,000	0,000	1,000
Clase E				
Acciones de distribución	0,000	23.101,000	0,000	23.101,000
Clase F				
Acciones de capitalización	0,000	238.788,633	32.301,000	206.487,633
Clase F CHF				
Acciones de capitalización	0,000	1,000	0,000	1,000
Clase K				
Acciones de distribución	0,000	1,000	0,000	1,000
Clase L				
Acciones de capitalización	0,000	1,000	0,000	1,000
Clase P				
Acciones de capitalización	0,000	109.831,000	0,000	109.831,000
Clase V				
Acciones de distribución	0,000	1,000	0,000	1,000

PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE

Cambios en el número de acciones en circulación del 18.03.2013 al 31.12.2013

	Acciones en circulación al 18.03.2013	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 31.12.2013
Clase W				
Acciones de capitalización	0,000	1,000	0,000	1,000

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	Periodo cerrado el:	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Total Patrimonio Neto	EUR	49.664.370,51	-	-
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		142.914,354	-	-
Valor teórico de la acción		91,22	-	-
Clase B	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		59.975,405	-	-
Valor teórico de la acción		91,24	-	-
Clase B CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		111,20	-	-
Clase E	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		23.101,000	-	-
Valor teórico de la acción		91,67	-	-
Clase F	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		206.487,633	-	-
Valor teórico de la acción		91,68	-	-
Clase F CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		111,73	-	-
Clase K	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		90,95	-	-

PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	<i>Periodo cerrado el:</i>	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Total Patrimonio Neto	EUR	49.664.370,51	-	-
Clase L		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		90,94	-	-
Clase P		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		109.831,000	-	-
Valor teórico de la acción		92,03	-	-
Clase V		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		91,13	-	-
Clase W		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		91,38	-	-

PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 31.12.2013

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
Valores negociables admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado			49.547.464,25	46.399.750,95	93,43
Obligaciones			47.493.472,97	44.366.675,01	89,34
4.000.000	ASIAN DEV.BK 4.00 07-17 08/02S	MYR	1.045.474,80	895.881,51	1,80
6.600	BRAZIL NTN F 10.00 10-23 01/01S	BRL	1.986.875,66	1.715.143,27	3,45
1.000.000	BULGARIE 4.25 12-17 09/07A	EUR	1.077.000,00	1.083.750,00	2,18
1.000.000.000	COLOMBIA 10.00 08-24 24/07A	COP	486.726,71	464.826,12	0,94
2.125.000	COSTA RICA REGS 4.25 12-23 26/01S	USD	1.634.862,15	1.413.546,39	2,85
2.830.000	CROATIA 5.50 13-23 04/04S	USD	2.245.141,15	1.997.645,85	4,02
50.000.000	CZECH REPUBLIC -61- 3.85 10-21 29/09A	CZK	2.178.435,32	2.052.242,22	4,13
700.000	DOMINICAN REP REGS 5.875 13-24 18/04S	USD	540.138,80	489.448,82	0,99
59.850.000	EBRD 5.00 13-15 28/05A	INR	672.951,44	672.629,70	1,35
6.000.000.000	EUROP INVEST BK 5.20 12-22 01/03A	IDR	417.594,55	279.653,38	0,56
1.800.000	GHANA 19.24 13-16 30/05S	GHS	674.485,01	551.372,34	1,11
1.000.000	GHANA 23.00 12-17 21/08S	GHS	461.583,66	334.271,83	0,67
800.000.000	HUNGARY -A- 6.75 11-28 22/10A	HUF	2.709.051,45	2.790.244,88	5,63
5.500.000	ISRAEL 5.50 12-42 31/01A	ILS	1.259.983,03	1.288.739,98	2,59
50.000.000	KENYA (REP) 12.00 11-23 18/09S	KES	460.226,36	423.614,43	0,85
100.000.000	KENYA T-BOND 11.00 13-25 15/09S	KES	819.429,08	801.486,49	1,61
3.000.000.000	KOREA 2.75 13-18 10/03S	KRW	2.022.498,94	2.042.146,87	4,11
2.000.000.000	KOREA (INDEXED) 1.50 11-21 10/06S	KRW	1.429.530,06	1.401.608,69	2,82
4.000.000	MALAYSIAN GOV-0313- 3.48 13-23 15/03S	MYR	897.097,02	842.583,83	1,70
50.000.000	MEXICAN BONOS 7.75 11-42 13/11S	MXN	3.384.461,23	2.834.733,36	5,72
1.700.000	MOZAMBIQUE EMATUM REGS6.305 13-20 11/09S	USD	1.192.824,92	1.173.733,44	2,36
4.000.000	PEROU B SOBERANOS 6.95 08-31 12/08S	PEN	1.144.271,83	1.044.658,38	2,10
40.000.000	PHILIPPINES 6.25 11-36 14/01S	PHP	877.519,14	700.951,73	1,41
8.500.000	POLOGNE (REP OF) 5.75 08-29 25/04A	PLN	2.252.879,93	2.281.992,11	4,60
1.700.000	REPUBLIC NAMIBIA 5.50 11-21 03/11S	USD	1.322.063,37	1.263.523,35	2,54
5.600.000	ROMANIA 5.75 13-20 29/04A	RON	1.287.909,56	1.307.544,80	2,63
2.800.000	ROMANIA 5.85 13-23 26/04A	RON	687.050,21	652.279,57	1,31
2.800.000	ROMANIA 5.90 11-21 11/06A	RON	677.687,31	659.969,54	1,33
22.400.000	SERBIA 13-14 03/04U	RSD	187.521,62	186.843,96	0,38
90.000.000	SERBIA 10.00 13-15 04/04	RSD	814.715,53	790.010,80	1,59
150.000.000	SERBIA TREASURY BDS 10.00 13-16 25/04A	RSD	1.300.135,96	1.305.287,24	2,63
109.000.000	SERBIE 10.00 13-15 16/05A	RSD	967.699,46	956.219,67	1,93
1.000.000	SINGAPORE 3.125 07-22 01/09S	SGD	647.415,41	603.517,64	1,22
1.000.000	SOUTH AFRICA 6.25 11-41 08/03A	USD	747.812,39	753.075,22	1,52
1.600.000	STANDARD BANK PLC 10.75 13-16 08/09S	USD	1.160.892,44	1.193.192,79	2,40
40.000.000	THAILAND GOVT 3.65 10-21 17/12S	THB	932.219,25	874.622,89	1,76
40.000.000	THAILAND GOVT INDEXEE 1.25 13-28 12/03S	THB	840.033,15	769.051,45	1,55
5.000.000	TURQUIE (REPU OF) 7.10 13-23 08/03A	TRY	1.602.693,85	1.386.319,88	2,79
50.000.000	URUGUAY INDEXEE 4.375 11-28 15/12S	UYU	2.446.581,22	2.088.310,59	4,21
Bonos a tipo variable			2.053.991,28	2.033.075,94	4,09
1.500.000	MONTENEGRO FL.R 13-16 09/12Q	EUR	1.500.000,00	1.500.000,00	3,02
700.000	TANZANIA FL.R 13-20 08/03S	USD	553.991,28	533.075,94	1,07
Instrumentos del mercado monetario			672.145,20	651.397,73	1,31
Obligaciones			672.145,20	651.397,73	1,31
5.600.000	ZAMBIA T-BILL -14 06/10U	ZMW	672.145,20	651.397,73	1,31
Total cartera de inversiones			50.219.609,45	47.051.148,68	94,74
Saldos bancarios				1.638.738,51	3,30
Otros activos/(pasivos) netos				974.483,32	1,96
Total				49.664.370,51	100,00

Distribución geográfica

Por país de residencia del emisor	% de los activos netos
Corea del Sur	6,93
República de Serbia	6,53
México	5,72
Hungría	5,63
Rumanía	5,27
Polonia	4,60
Uruguay	4,21
República Checa	4,13
Croacia	4,02
Reino Unido	3,75
Brasil	3,45
Tailandia	3,31
Filipinas	3,21
Montenegro	3,02
Costa Rica	2,85
Turquía	2,79
Israel	2,59
Namibia	2,54
Kenia	2,46
Mozambique	2,36
Bulgaria	2,18
Perú	2,10
Ghana	1,78
Malasia	1,70
Luxemburgo	1,63
Sudáfrica	1,52
Zambia	1,31
Singapur	1,22
República Dominicana	0,99
Colombia	0,94
	94,74

Distribución sectorial

Distribución por sector	% de los activos netos
Estados y administraciones públicas	86,27
Supranacional	3,71
Bancos, Instituciones financieras	2,40
Diversos sectores	2,36
	94,74

Estos repartos de activos se han determinado a partir de datos (brutos) utilizados por la Administración Central y no reflejan necesariamente el análisis económico que ha orientado la selección de activos.

PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE

Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto del 18.03.2013 al 31.12.2013

Expresado en EUR

Ingresos	1.554.422,61
Intereses netos de activos de renta fija	1.554.422,61
Gastos	251.865,32
Comisiones de gestión y asesoramiento	165.860,30
Comisiones del depositario y subdepositario	18.772,05
Taxe d'abonnement	9.105,90
Gastos de administración	8.035,46
Gastos de domiciliación	770,14
Emolumentos de profesionales	7.277,93
Intereses bancarios de cuentas de tesorería	1.428,77
Honorarios de abogados	7.571,61
Gastos de corredores	9.408,13
Otros impuestos	5.037,52
Otros gastos	18.597,51
Resultado financiero neto	1.302.557,29
Plusvalía / minusvalía materializada neta en:	
- ventas de valores	-568.807,85
- contratos a plazo sobre divisas	-97.862,33
- futuros financieros	34.479,59
- cambios	-1.269.991,60
Minusvalía materializada neta	-599.624,90
Variación de la plusvalía / minusvalía latente neta en:	
- cartera de inversiones	-3.168.460,77
Disminución del Patrimonio Neto derivada de operaciones	-3.768.085,67
Suscripción de acciones de capitalización	41.877.425,69
Suscripción de acciones de distribución	19.390.274,00
Reembolso de acciones de capitalización	-4.519.157,51
Reembolso de acciones de distribución	-3.316.086,00
Incremento del Patrimonio Neto	49.664.370,51
Patrimonio Neto, al inicio del período	0,00
Patrimonio Neto, al cierre del período	49.664.370,51

PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD

Política de inversión y perspectivas
del 27 de septiembre de 2013 al 31 de diciembre de 2013

Política de inversión seguida en 2013

El subfondo se lanzó el 30 de septiembre, con un valor de inventario neto inicial de 100 EUR para las acciones de reparto (clase A). Al cierre del ejercicio, el valor de inventario neto de las acciones de clase A de valor era de 103,76 EUR.

El gestor se mantuvo optimista con respecto a los bonos corporativos de alto rendimiento debido a sus interesantes rendimientos, las bajas tasas de impago y la escasa volatilidad, así como por importantes factores técnicos (masivas entradas de capital) que respaldaron el mercado de alto rendimiento.

La cartera se mantuvo invertida en un ambiente positivo para los bonos corporativos europeos de alto rendimiento, con importantes entradas de capital y nuevas emisiones. El gestor configuró la cartera a partir de la perspectiva de que obtendría rentabilidad adicional gracias a la prima de riesgo de crédito y en menor medida a la duración (exposición al riesgo de tipos de interés). Al final de diciembre, el fondo tenía un importante sobreponderación en la categoría B, una ligera infraponderación en la categoría CCC y una marcada infraponderación en la categoría BB.

El subfondo expresó esta gestión activa de distintas maneras. Así, el gestor decidió invertir en pocas empresas en lugar de diversificar entre un gran número de emisores. A finales de diciembre, la cartera incluía 48 emisores.

Perspectivas para el año 2014

La demanda de bonos de alto rendimiento debería continuar, por lo que los diferenciales de los bonos corporativos de alto rendimiento deberían seguir contrayéndose. Sin embargo, esta contracción debería ser menos pronunciada que en el año 2013. El principal impulsor de la rentabilidad de la cartera será probablemente la selección de bonos (*bond picking*). El principal desafío en el segmento de alto rendimiento será evitar las posibles bombas (impagos o rebajas de calificaciones) que pueden afectar al rendimiento.

Nota: La información recogida en este informe se ofrece a título indicativo, está basada en la información histórica y no es indicativa de resultados futuros.

PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD

Estado del patrimonio a 31.12.2013

Balance a 31.12.2013

Expresado en EUR

Activo	14.682.371,76
Cartera de inversiones, a valor de mercado	14.209.768,48
<i>Coste de adquisición</i>	<i>14.023.415,94</i>
Caja y tesorería en bancos	130.101,64
Intereses a cobrar	333.410,74
Cuentas por cobrar de suscriptores	9.090,90
Pasivo	6.500,64
Taxe d'abonnement	434,13
Gastos de gestión y asesoría por pagar	360,03
Otros pasivos	5.706,48
Patrimonio Neto	14.675.871,12

Cambios en el número de acciones en circulación del 27.09.2013 al 31.12.2013

	Acciones en circulación al 27.09.2013	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 31.12.2013
Clase A				
Acciones de distribución	0,000	6.022,000	0,000	6.022,000
Clase B				
Acciones de capitalización	0,000	466,000	0,000	466,000
Clase E				
Acciones de distribución	0,000	1,000	0,000	1,000
Clase F				
Acciones de capitalización	0,000	1,000	0,000	1,000
Clase K				
Acciones de distribución	0,000	1,000	0,000	1,000
Clase L				
Acciones de capitalización	0,000	1,000	0,000	1,000
Clase P				
Acciones de capitalización	0,000	134.501,000	0,000	134.501,000
Clase V				
Acciones de distribución	0,000	1,000	0,000	1,000
Clase W				
Acciones de capitalización	0,000	1,000	0,000	1,000

PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	<i>Periodo cerrado el:</i>	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Total Patrimonio Neto	EUR	14.675.871,12	-	-
Clase A		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		6.022,000	-	-
Valor teórico de la acción		103,76	-	-
Clase B		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		466,000	-	-
Valor teórico de la acción		101,25	-	-
Clase E		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		101,34	-	-
Clase F		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		101,34	-	-
Clase K		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		101,21	-	-
Clase L		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		101,21	-	-
Clase P		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		134.501,000	-	-
Valor teórico de la acción		104,11	-	-
Clase V		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		101,15	-	-
Clase W		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	-	-
Valor teórico de la acción		101,33	-	-

PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 31.12.2013

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
Valores negociables admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado			14.023.415,94	14.209.768,48	96,82
Obligaciones			13.453.743,94	13.632.403,48	92,89
100.000	AG SPRING FIN REG 7.50 13-18 01/06S	EUR	104.500,00	104.551,00	0,71
137.000	AGROKOR DD REGS 9.875 12-19 01/05S	EUR	153.508,50	154.848,36	1,06
395.000	ARDAGH PKG REGS 7.375 10-17 15/10S	EUR	422.332,50	423.803,40	2,89
230.000	CAMPOFRIO FOOD SA 8.25 09-16 31/10S	EUR	241.327,50	241.693,20	1,65
278.000	CEGEDIM 6.75 13-20 01/04S	EUR	270.864,00	287.869,00	1,96
200.000	ECO-BAT FINANCE 7.75 12-17 15/02S	EUR	208.500,00	209.592,00	1,43
450.000	EDP FINANCE 5.75 12-17 21/09A	EUR	480.555,00	495.495,00	3,38
138.000	ELIOR FINANCE REGS 6.50 13-20 01/05S	EUR	144.969,00	150.762,24	1,03
100.000	EMPARK FUNDING REGS 6.75 13-19 15/12S	EUR	100.000,00	102.796,00	0,70
208.000	EUROPCAR 9.375 10-18 15/04S	EUR	218.689,00	222.907,36	1,52
150.000	FAURECIA 9.375 11-16 15/12S	EUR	178.125,00	179.025,00	1,22
154.000	FIAT FINANCE TRADE 7.75 12-16 17/10A	EUR	167.629,00	171.286,50	1,17
550.000	FIAT INDUSTRIAL EMTN 6.25 11-18 09/03A	EUR	616.458,50	624.932,00	4,25
240.000	FINDUS BONDCO REGS 9.125 13-18 01/07S	EUR	264.900,00	265.320,00	1,81
100.000	HEIDELBERGCEMENT FIN 8.00 09-17 31/01S	EUR	117.290,00	117.216,00	0,80
275.000	ITALCEMENTI FINANCE 6.625 10-20 19/03A	EUR	296.981,25	299.546,50	2,04
250.000	KERLING PLC REG-S 10.625 10-17 28/01A	EUR	267.275,00	266.307,50	1,81
100.000	LA FINANCIERE ATALIAN 7.25 13-20 15/01S	EUR	101.200,00	105.833,00	0,72
150.000	LABCO SAS 8.50 11-18 15/01S	EUR	160.125,00	159.768,00	1,09
300.000	LAFARGE EMTN 4.75 13-20 30/09A	EUR	309.732,50	316.710,00	2,16
130.000	LEVI STRAUSS CO 7.75 10-18 15/05S	EUR	139.425,00	138.243,30	0,94
500.000	LOUIS DELHAIZE 4.375 13-19 02/12A	EUR	500.250,00	499.650,00	3,40
150.000	LOXAM SAS 7.375 13-20 24/01S	EUR	157.095,00	160.705,50	1,10
200.000	MANUTENCOOP FM REGS 8.50 13-20 01/08S	EUR	209.850,00	212.364,00	1,45
280.000	MATTERHORN MOBILE 8.25 12-20 15/02S	EUR	302.190,00	306.160,40	2,09
300.000	NARA CABLE FUNDING 8.875 10-18 01/12S	EUR	321.600,00	326.250,00	2,22
250.000	NOVALIS SAS 6.00 13-18 15/06S	EUR	265.000,00	264.567,50	1,80
227.093	NUMERICABLE FINANCE 12.375 12-19 15/02S	EUR	272.024,94	272.890,81	1,86
200.000	ONO FINANCE II REG S 11.125 11-19 15/07S	EUR	221.070,00	221.136,00	1,51
300.000	OTE PLC EMTN 4.625 06-16 20/05A	EUR	302.181,50	310.443,00	2,12
650.000	POLISH TV REGS 11.00 13-21 15/01S	EUR	701.718,00	703.989,00	4,79
200.000	ROTTAPHARM REGS 6.125 12-19 15/11S	EUR	200.100,00	207.914,00	1,42
400.000	SCHAEFFLER FIN 6.875 13-18 15/08S	EUR	426.980,00	428.660,00	2,92
190.000	SMURFIT KAPPA REGS 5.125 12-18 15/09S	EUR	201.400,00	206.581,30	1,41
150.000	SPIE BONDCO 3 REGS 11.00 12-19 15/08S	EUR	169.500,00	171.463,50	1,17
150.000	TECHEM EMTN REGS 6.125 12-19 01/10S	EUR	162.000,00	163.624,50	1,11
530.000	TELENET FIN V REGS 6.75 12-24 15/08S	EUR	546.465,00	566.156,60	3,86
400.000	TEREOS FINANCE GROUP 4.25 13-20 04/03A	EUR	401.640,00	407.924,00	2,78
185.000	THOMAS COOK 6.75 10-15 22/06A	EUR	194.694,00	196.664,25	1,34
215.000	TRIONISTA HOLDCO REGS 6.875 13-21 30/04S	EUR	226.131,25	226.979,80	1,55
594.000	UNITYMEDIA NRW REGS 5.75 12-23 15/01S	EUR	600.955,00	613.328,76	4,18
350.000	UNIVEG HOLDING B.V. 7.875 13-20 15/11S	EUR	349.750,00	352.772,00	2,40
400.000	UPC HOLDING REGS 8.375 10-20 15/08S	EUR	437.800,00	441.876,00	3,01
400.000	WENDEL EMTN 5.875 12-19 17/09A	EUR	440.125,00	448.272,00	3,05
650.000	WIND ACQUISITION REGS 7.375 10-18 15/02S	EUR	684.437,50	688.389,00	4,68
180.000	XEFIN LUX SCA 8.00 11-18 01/06S	EUR	194.400,00	195.136,20	1,33
Bonos a tipo variable			569.672,00	577.365,00	3,93
250.000	Gtech Spa FL.R 06-66 31/03A	EUR	271.472,00	271.920,00	1,85
200.000	TELECOM ITALIA SPA FL.R 13-73 20/03A	EUR	205.500,00	207.070,00	1,41
100.000	WIENERBERGER AG FL.R 07-XX 09/02A	EUR	92.700,00	98.375,00	0,67
Total cartera de inversiones			14.023.415,94	14.209.768,48	96,82
Saldos bancarios				130.101,64	0,89
Otros activos/(pasivos) netos				336.001,00	2,29
Total				14.675.871,12	100,00

Distribución geográfica

Por país de residencia del emisor	% de los activos netos
Luxemburgo	22,22
Francia	20,47
Holanda	17,30
Irlanda	10,16
Alemania	6,84
Reino Unido	6,70
Italia	4,71
Bélgica	3,40
España	2,35
Croacia	1,06
Estados Unidos de América	0,94
Austria	0,67
	96,82

Distribución sectorial

Distribución por sector	% de los activos netos
Holdings y instituciones financieras	43,61
Industrias agro-alimentarias	13,10
Diversos servicios	9,37
Telecomunicaciones	8,63
Diversos sectores	5,18
Construcción, materiales de construcción	4,87
Restaurantes, hoteles	3,19
Textil y ropa	2,75
Internet y servicios internet	1,96
Transportes	1,52
Industria farmacéutica y cosmética	1,42
Industria del automóvil	1,22
	96,82

Estos repartos de activos se han determinado a partir de datos (brutos) utilizados por la Administración Central y no reflejan necesariamente el análisis económico que ha orientado la selección de activos.

PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD

Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto del 27.09.2013 al 31.12.2013

Expresado en EUR

Ingresos	179.419,24
Intereses netos de activos de renta fija	179.419,24
Gastos	20.872,17
Comisiones de gestión y asesoramiento	781,46
Comisiones del depositario y subdepositario	199,76
Taxe d'abonnement	690,91
Gastos de administración	772,01
Emolumentos de profesionales	7.360,00
Intereses bancarios de cuentas de tesorería	22,06
Honorarios de abogados	2.208,81
Gastos de corredores	1.267,00
Otros impuestos	578,01
Otros gastos	6.992,15
Resultado financiero neto	158.547,07
Plusvalía / minusvalía materializada neta en:	
- ventas de valores	115.662,75
Plusvalía materializada neta	274.209,82
Variación de la plusvalía / minusvalía latente neta en:	
- cartera de inversiones	186.352,54
Incremento del Patrimonio Neto derivado de operaciones	460.562,36
Suscripción de acciones de capitalización	13.603.287,36
Suscripción de acciones de distribución	612.021,40
Incremento del Patrimonio Neto	14.675.871,12
Patrimonio Neto, al inicio del período	0,00
Patrimonio Neto, al cierre del período	14.675.871,12

Notas de los estados financieros

Notas de los estados financieros a 31 de diciembre de 2013

Nota 1 - Principales métodos contables

a) Presentación de los estados financieros

Los estados financieros de la SICAV se establecen de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias vigentes en Luxemburgo relativas a los Organismos de Inversión Colectiva.

b) Valoración de los activos

- 1) El valor del efectivo en caja o en depósito, de los efectos y los pagarés pagaderos a la vista y de las cuentas por cobrar, de los dividendos y de los intereses anunciados o vencidos pendientes de cobro vendrá dado por el valor nominal de dichos activos, salvo si resultara improbable el cobro de dicho valor; en tal 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) La 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 Valoración.
- 3) El valor de todos los valores mobiliarios que se negocian en otros mercados que estén regulados, funcionen regularmente, sean reconocidos y estén abiertos al público se basará en la última cotización disponible el Día de Valoración.
- 4) La valoración de los instrumentos del mercado monetario para los instrumentos de deuda con un vencimiento residual de menos de doce meses en el momento de su adquisición se realiza generalmente según el método del coste amortizado. Estos instrumentos se ofrecen al coste de adquisición y la diferencia entre el coste de adquisición y el coste de reembolso al vencimiento se registra entre los intereses.
- 5) El valor de las participaciones de Organismos de Inversión Colectiva se determina en función del último valor liquidativo oficial disponible de dichas participaciones o según la última estimación del valor liquidativo si este fuese más reciente que el valor liquidativo oficial, siempre y cuando la SICAV cuente con la garantía suficiente de que el método de valoración utilizado para realizar dicha valoración es coherente con el método de valoración utilizado para determinar el valor liquidativo oficial.
- 6) En caso de que los títulos en cartera el Día de Valoración no coticen en bolsa o no se negocien en otro mercado que esté regulado, funcione regularmente, sea reconocido y esté 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.

c) Coste de adquisición de los títulos en cartera

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

d) 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.

e) Ingresos de la cartera de títulos

Los intereses devengados pero no vencidos se registran y contabilizan a prorrata temporal, netos de cualquier retención en origen no recuperable.

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

f) Valoración de los contratos de divisas a plazo

Durante el cálculo del valor liquidativo, el precio de cada contrato de divisas a plazo se compara con el precio de la divisa a plazo correspondiente a la duración residual en la 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 divisas a plazo no vencidos se determinan en la fecha de cierre sobre la base de los tipos de cambio correspondientes al plazo restante pendiente aplicables a dicha fecha y se contabilizan en el estado del patrimonio así como en el estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto.

Notas de los estados financieros a 31 de diciembre de 2013 (continuación)

g) Valoración de los contratos de futuros

Los contratos de futuros se registran como operaciones fuera de balance y se valoran en función de su último precio de liquidación (“*settlement Price*”) o al precio de cierre de las bolsas de valores o los 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 otras variaciones del activo neto.

h) Valoración de las opciones

Las primas pagadas en el momento de la compra de opciones se registran en la fecha de la operación en la partida “Caja y tesorería en bancos” del estado del patrimonio y se presentan como un coste de adquisición en el estado de la cartera de títulos y de los demás activos netos. Las primas cobradas en el momento de la venta de opciones se registran en la partida “Caja y tesorería en bancos” del estado del patrimonio y se presentan como un coste de adquisición cobrado en el estado de la cartera de títulos y de los demás activos netos. Los contratos de opciones abiertos en la fecha de cierre se valoran en función de su último precio de liquidación (“*settlement Price*”) o al precio de cierre de las bolsas de valores o los mercados regulados. Las plusvalías y las minusvalías realizadas y no realizadas se registran en el estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto.

i) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento se amortizan conforme al método lineal durante un período 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.

j) Conversión de las divisas extranjeras

La contabilidad de la SICAV se lleva en euros. 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 de las del subfondo se convierten en la divisa del subfondo con los tipos de cambio en la fecha del informe. Los ingresos y los gastos expresados en divisas distintas de la divisa del subfondo se convierten en esta divisa aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha de la operación. Los beneficios y las pérdidas de cambio derivados de dichas operaciones se registran en el estado de operaciones y otras variaciones del activo neto.

1	EUR	=	AUD	1,5402	Dólar australiano	1	EUR	=	KRW	1.454,2196	Won surcoreano
		=	BRL	3,25095	Real brasileño			=	MXN	18,0472	Peso mexicano
		=	CAD	1,46405	Dólar canadiense			=	MYR	4,51345	Ringgit malasio
		=	CHF	1,2255	Franco suizo			=	NOK	8,35985	Corona noruega
		=	CNY	8,342	Yuan chino			=	NZD	1,6742	Dólar neozelandés
		=	COP	2.662,1998	Peso colombiano			=	PEN	3,8537	Sol peruano
		=	CZK	27,3725	Corona checo			=	PHP	61,15685	Peso filipino
		=	DKK	7,46035	Corona danesa			=	PLN	4,1579	Zloty polaco
		=	GBP	0,832	Libra inglesa			=	RON	4,464	Leí rumano
		=	GHS	3,25885	Cedi ghanés			=	RSD	114,6317	Dinar serbio
		=	HKD	10,6843	Dólar de Hong Kong			=	RUB	45,27945	Rublo ruso
		=	HUF	297,075	Forinto húngaro			=	SEK	8,85	Corona sueca
		=	IDR	16.769,653	Rupia indonesia			=	SGD	1,7398	Dólar de Singapur
		=	ILS	4,78285	Shekel israelí			=	TRY	2,9605	Nueva lira turca
		=	INR	85,2331	Rupia india			=	USD	1,37795	Dólar americano
		=	JPY	144,82945	Yen japonés			=	ZAR	14,4323	Rand sudafricano
		=	KES	118,9171	Chelín keniano			=	ZMW	7,64075	Kwacha zambiano

PETERCAM L FUND

Notas de los estados financieros a 31 de diciembre de 2013 (continuación)

k) Principio de consolidación

Los estados financieros consolidados de la SICAV se formulan en EUR y equivalen a la suma de las partidas correspondientes de los estados financieros de cada compartimento. A 31 de diciembre de 2013, el total de las inversiones cruzadas asciende a 10.415.000,00 EUR, únicamente correspondientes al compartimento PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD. El activo neto consolidado sin estas inversiones cruzadas ascendería a 2.120.389.012,17 EUR.

l) Gastos por transacciones

Los costes de transacción, que se presentan en la partida “Gastos por transacciones”, dentro los gastos del estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto, se componen principalmente de los gastos soportados por la SICAV durante las transacciones de compra y de venta sobre cartera de títulos y los gastos vinculados a 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 Gestor.

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, B y B CHF	0,30
	E, F, F CHF, V y W	0,20
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	A, B y B CHF	0,70
	E, F, F CHF, V y W	0,35
	K y L	1,05
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	A, B, B CHF, C* y D*	0,75
	E, F, F CHF, V y W	0,38
	K y L	1,13
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	A, B y B CHF	0,90
	E, F, F CHF, V y W	0,45
	K y L	1,35
PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	A, B y B CHF	0,40
	E, F, F CHF, V y W	0,20
	K y L	0,60
PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	A, B y B CHF	0,70
	E, F, F CHF, V y W	0,35
	K y L	1,05
PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	A, B y B CHF	1,00
	E, F, F CHF, V y W	0,50
PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE (lanzado el 18.03.2013)	A, B y B CHF	1,00
	E, F, F CHF, V y W	0,50
	K y L	1,50
PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD (lanzado el 27.09.2013)	A y B	0,80
	E, F, V y W	0,40
	K y L	1,20

*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.

Notas de los estados financieros a 31 de diciembre de 2013 (continuación)

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.

Para el subfondo PETERCAM L PATRIMONIAL FUND, la Gestora podrá cobrar, en su caso, una comisión de rentabilidad calculada del siguiente modo:

1. Por cada Valor liquidativo en el que la rentabilidad del subfondo supere al índice de referencia (Euribor 3 M; código Bloomberg EUR003M) (en lo sucesivo, “*Hurdle Rate*”), pagará una comisión de un máximo del 30% de la rentabilidad superior, según establecen las condiciones del párrafo 3 siguiente.
2. La rentabilidad del subfondo equivale a la diferencia entre el último Valor liquidativo calculado y el Valor liquidativo más alto entre todos los Valores liquidativos anteriores.
3. La comisión de rentabilidad superior solo es deberá pagar en la supuesto de que (1) el incremento del Valor liquidativo supere la “*Hurdle Rate*” y (2) el Valor liquidativo calculado por acción es superior al Valor liquidativo más alto entre todos los Valores liquidativos anteriores (principio de “*High Watermark*”); en este caso, la comisión de rentabilidad superior se aplica a la diferencia entre el Valor liquidativo calculado por acción y lo que sea más alto, o bien entre todos los Valores de liquidativos anteriores, o bien respecto de la “*Hurdle Rate*”, multiplicada por el número de acciones en circulación en la fecha del último Valor liquidativo.

La comisión de rentabilidad calculada con ocasión de cada cálculo de Valor liquidativo se devenga y se paga a la gestora en el mes que sigue al final de cada mes.

Nota 3 - Tasa de suscripción

La SICAV está regulada por la legislación luxemburguesa.

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

Sin embargo, en el caso de los subfondos pertinentes, 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 invertida en OIC que ya se encuentren sujetos a la tasa de suscripción está exenta de dicha tasa.

Nota 4 - Tasa anual belga

Los artículos 161 y 162 del Código belga sobre los derechos sucesorios, en su versión modificada por 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 Autorité des Services et Marchés Financiers (“FSMA”). Los artículos 161 y 162 modificados 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 exigir el reembolso de las tasas ya abonadas. El 16 de diciembre de 2010, la SICAV presentó una denuncia actualizada ante la Comisión Europea. La SICAV sufragó los costes legales asociados a dicha denuncia.

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 siguió realizando requerimientos de pago al Estado belga con vistas a obtener el reembolso de este impuesto abonado por los ejercicios siguientes, sin obtener una resolución favorable. Por lo tanto, prepara los emplazamientos oportunos ante el tribunal para dichos ejercicios.

En dos casos similares, el Tribunal de Primera Instancia de Bruselas dictaminó a finales de 2011 y durante 2012 que dicha tasa viola un artículo del convenio para evitar la doble imposición celebrado entre Bélgica y Luxemburgo, de lo que deduce que no podía establecerse. El Estado belga ha presentado una apelación contra tales decisiones.

Notas de los estados financieros a 31 de diciembre de 2013 (continuación)

La ley de 17 junio de 2013, que contiene disposiciones fiscales y financieras y disposiciones relativas al desarrollo sostenible (Diario Oficial nacional "Moniteur Belge" de 28 de junio de 2013) fijó el tipo de imposición actual sobre los organismos de inversión colectiva establecido por el artículo 161 del Código de derechos de sucesión en el 0,0965%, con efectos de 1 de enero de 2013, y en el 0,0925% a partir del 1 de enero de 2014.

Los organismos de inversión colectiva pueden completar el pago no más tarde del 30 de septiembre de 2013, dado que la citada ley de 17 junio de 2013 (Moniteur Belge de 28 junio de 2013) que incrementó el impuesto de 2013, es posterior al vencimiento de los plazos para presentar la declaración de impuestos y efectuar su pago.

Nota 5 - Ratio de gastos totales ("TER") e índice de rotación de la cartera ("PTR")

La TER, la TER sintética y el PTR presentados siguiente se calculan conforme a la Directiva sobre el cálculo y la publicación de la TER y del PTR para las inversiones colectivas de capitales, emitida el día 16 de mayo de 2008 por la Swiss Funds & Asset Management Association "SFAMA" (anteriormente Swiss Funds Association "SFA").

En la fecha del informe, el TER y el PTR no se han calculado para los subfondos PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE y PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD.

La TER, la TER sintética y el PTR se calculan sobre la base de los 12 últimos meses previos a la fecha del presente informe.

PETERCAM L FUND

Notas de los estados financieros a 31 de diciembre de 2013 (continuación)

5.1 Ratio de gastos totales (“TER”)

A 31 de diciembre de 2013, el TER para cada clase de acciones activa está le siguiente :

TER en % (Comisión de rendimiento incluida)	Clases de acciones												
	A	B	B CHF	C HEDGED	D HEDGED	E	F	F CHF	K	L	P	V	W
PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	0,61	0,59	n.r.	-	-	n.r.	0,33	n.r.	-	-	0,18	n.r.	n.r.
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	0,90	0,84	n.r.	-	-	0,44	0,43	n.r.	n.r.	1,18	0,09	n.r.	n.r.
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	0,95	0,93	n.r.	0,95	0,92	0,47	0,47	n.r.	n.r.	n.r.	0,10	0,47	0,49
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	1,12	1,12	n.r.	-	-	0,57	0,58	n.r.	n.r.	n.r.	0,12	0,59	n.r.
PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	0,66	0,60	n.r.	-	-	0,31	0,31	n.r.	n.r.	0,51	0,11	n.r.	0,53
PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	1,03	0,84	n.r.	-	-	0,46	0,45	n.r.	n.r.	n.r.	0,10	n.r.	n.r.
PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	1,76	1,72	n.r.	-	-	n.r.	1,09	n.r.	-	-	n.r.	n.r.	n.r.

n.r. = no representativa

Los cambios realizados sobre las comisiones de gestión son enumerados en la nota 2 de los estados financieros.

PETERCAM L FUND

Notas de los estados financieros a 31 de diciembre de 2013 (continuación)

5.2 Índice de Rotación de la Cartera (“PTR”)

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

donde Total 1 = Total de las transacciones sobre valores mobiliarios = X + Y

X = compras de valores mobiliarios

Y = ventas de valores mobiliarios

Total 2 = 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

Período del 01/01/2013 al 31/12/2013	PTR en %
PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	6,71
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	97,23
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	74,39
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	171,57
PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	126,17
PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	36,45
PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	203,75

Nota 6 - Gestión del riesgo global

De conformidad con las exigencias de la Circular 11/512 de la CSSF, el Consejo de Administración debe determinar el riesgo global de la SICAV, para lo cual puede aplicar el enfoque por los compromisos o el enfoque por el VaR. En cuanto a la gestión de riesgos, el Consejo de Administración de la SICAV ha decidido adoptar el enfoque por los compromisos como método de determinación del riesgo global.

Nota 7 - Cambios registrados en la composición de la cartera de títulos

La información relativa a los cambios acaecidos en la composición de la cartera de títulos durante el período 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., sucursal de Ginebra,
- ante el Representante y Domicilio de Pago en Bélgica PETERCAM S.A., sucursal de Bruselas,
- ante el Representante y Domicilio de Pago en Holanda PETERCAM S.A., sucursal de Bruselas,
- ante el Representante y Domicilio de Pago en España ALL FUNDS BANK S.A., sucursal de Madrid,
- ante el Corresponsal centralizador en Francia, CACEIS BANK, sucursal de París,
- y ante el Representante y Domicilio de Pago en Alemania, MARCARD, STEIN & CO AG, sucursal de Hamburgo.

PETERCAM L FUND

Notas de los estados financieros a 31 de diciembre de 2013 (continuación)

Nota 8 - Contratos de divisas a plazo

A 31 de diciembre de 2013, los siguientes subfondos de la SICAV habían celebrado los contratos de divisas a plazo que se indican a continuación:

Consulte la nota 11 para más información sobre las garantías.

PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

Divisa	Compras	Divisa	Ventas	Vencimiento	Resultado no realizado (en EUR)
Contratos de divisas a plazo vinculados a las acciones del clases D HEDGED et C HEDGED					
EUR	1.640.000,00	USD	2.254.057,00	16.01.2014	4.184,95
EUR	300.000,00	GBP	253.020,00	16.01.2014	-4.086,92
EUR	305.000,00	MXN	5.439.034,50	16.01.2014	3.968,25
EUR	130.000,00	SEK	1.173.341,00	16.01.2014	-2.551,40
EUR	190.000,00	ZAR	2.701.230,00	16.01.2014	3.201,07
EUR	50.000,00	AUD	76.925,00	16.01.2014	99,50
EUR	165.000,00	CAD	241.329,00	16.01.2014	217,16
EUR	90.000,00	RUB	4.081.860,00	16.01.2014	60,94
SEK	584.415,00	EUR	65.000,00	16.01.2014	1.020,84
					<u>6.114,39</u>

La contraparte de los contratos a plazo es CACEIS BANK LUXEMBOURG.

PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

Divisa	Compras	Divisa	Ventas	Vencimiento	Resultado no realizado (en EUR)
EUR	54.471.175,67	USD	75.000.000,00	21.01.2014	42.025,97
EUR	7.958.158,14	CHF	9.700.000,00	21.01.2014	41.749,08
EUR	14.069.519,98	GBP	11.900.000,00	21.01.2014	-231.858,55
					<u>-148.083,50</u>

La contraparte de los contratos a plazo es CACEIS BANK LUXEMBOURG.

PETERCAM L PATRIMONIAL FUND

Divisa	Compras	Divisa	Ventas	Vencimiento	Resultado no realizado (en EUR)
EUR	8.370.223,23	GBP	7.100.000,00	15.01.2014	-162.817,56
EUR	1.892.617,61	GBP	1.600.000,00	21.01.2014	-30.256,71
EUR	1.878.216,45	JPY	250.000.000,00	21.04.2014	151.860,07
EUR	534.356,89	JPY	71.000.000,00	07.01.2014	44.111,02
EUR	1.623.090,22	JPY	230.000.000,00	27.03.2014	34.280,23
					<u>37.177,05</u>

La contraparte de los contratos a plazo es CACEIS BANK LUXEMBOURG.

PETERCAM L FUND

Notas de los estados financieros a 31 de diciembre de 2013 (continuación)

Nota 9 - Opciones

A 31 de diciembre de 2013, los subfondos de la SICAV indicados a continuación habían emitido los siguientes contratos de opciones:

PETERCAM L PATRIMONIAL FUND

Divisa	Cantidad	Denominación	Compromiso (en EUR)
Opciones sobre futuros			
USD	300	EURO FX CURR Future PUT 06/14 CME 1.315	35.786.857,29
			<u>35.786.857,29</u>

El corredor de esta opción cotizada es NEWEDGE.

Nota 10 - Contratos de futuros

A 31 de diciembre de 2013, los siguientes subfondos de la SICAV habían celebrado los contratos de futuros que se indican a continuación:

Todos los contratos de futuros son valorados con el corredor NEWEDGE.

Consulte la nota 11 para más información sobre las garantías.

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

	Cantidad	Denominación	Divisa	Compromiso (en EUR)	Resultado no realizado (en EUR)
Ventas	700	Euro BOBL Future 03/14 EUX	EUR	-87.101.000,00	1.015.000,00
Ventas	150	Euro Bund Future 03/14 EUX	EUR	-20.875.500,00	390.000,00
					<u>1.405.000,00</u>

PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

	Cantidad	Denominación	Divisa	Compromiso (en EUR)	Resultado no realizado (en EUR)
Ventas	60	JPN 10 Years Bond Future 03/14 TSX	JPY	-59.382.950,08	422.565,99
Ventas	200	US Treasury Bond (Long) Future 03/14 CBOT	USD	-17.859.410,72	339.045,32
					<u>761.611,31</u>

PETERCAM L PATRIMONIAL FUND

	Cantidad	Denominación	Divisa	Compromiso (en EUR)	Resultado no realizado (en EUR)
Compras	10	E-mini S&P 500 Future 03/14 CME	USD	668.021,34	24.656,19
Compras	24	CAC40 10 Euro Future 03/14	EUR	1.032.000,00	50.160,00
Compras	12	Amsterdam Index Future 03/14	EUR	963.600,00	54.720,00
Compras	3	Dax Index Germany Future 03/14	EUR	720.412,50	34.162,50
Compras	4	Hang Seng Index Future 03/14	HKD	435.742,16	2.283,72
Compras	3	Ibex 35 Index Future 02/14	EUR	296.040,00	16.490,00
Compras	3	FTSE MIB Index Future 03/14	EUR	285.375,00	15.075,00
Compras	10	TOPIX Index Future 03/14	JPY	908.654,97	50.749,35
Compras	9	FTSE 100 Index Future 03/14	GBP	724.489,18	25.799,28
					<u>274.096,04</u>

PETERCAM L FUND

Notas de los estados financieros a 31 de diciembre de 2013 (continuación)

Note 11 - Garantías

Al 31 de diciembre de 2013, el estado de las garantías recibidas o desembolsadas, que están compuestas por el depósito de garantía en lo que se refiere a los futuros o por el efectivo desembolsado por la contraparte en el marco de las operaciones extrabursátiles (OTC), es el siguiente:

Subfondos	Contraparte	Divisa	Importe de la garantía recibida	Importe de la garantía desembolsada
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	NEWEDGE	EUR	405.500,00	-
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	NEWEDGE	EUR	273.315,49	-
PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	NEWEDGE	EUR	-	57.116,47
	CACEIS BANK LUXEMBOURG	EUR	75.000,00	-
			<u>753.815,49</u>	<u>57.116,47</u>

Nota 12 - 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 los reembolsos realizados por los inversores entrantes y salientes. En principio, gracias al swing pricing, los inversores existentes ya no tendrán que correr indirectamente con los gastos de transacción, puesto que estos se integrarán directamente en el cálculo del valor liquidativo y serán asumidos por los inversores entrantes y salientes.

La adaptación del valor liquidativo tan solo tendrá lugar cuando se alcance un valor límite definido. El Consejo de Administración de la SICAV establecerá un valor límite como elemento desencadenante para las suscripciones o los reembolsos netos. Se definirá un valor límite para cada subfondo y se expresará en forma de porcentaje del total de los activos netos del subfondo en cuestión.

En el marco del swing pricing, cada vez que en el cálculo del valor liquidativo se supere el valor límite, el valor liquidativo se corregirá con los gastos de transacciones netos.

La orientación del swing dependerá de los flujos netos de capitales aplicables a un valor liquidativo. En caso de entradas netas de capitales, el swing factor vinculado a las suscripciones de acciones del subfondo se suma al valor liquidativo; por el contrario, en caso de reembolsos netos, el swing factor vinculado a los reembolsos de acciones del subfondo en cuestión se deduce del valor liquidativo. En ambos casos, se aplicará un mismo y único valor liquidativo a todos los inversores entrantes/salientes en una misma fecha.

Los swing factors utilizados para el ajuste del valor liquidativo se calculan sobre la base de los gastos de corretaje externos, los impuestos y las tasas, así como las estimaciones relativas a las diferencias existentes entre los precios de compra y venta de las transacciones que el subfondo ejecuta en relación con las suscripciones o los reembolsos de acciones.

El Consejo de Administración de la SICAV determinará el valor del swing factor, que podrá variar entre los distintos subfondos pero no podrá superar el 3% del valor liquidativo no ajustado.

Los subfondos afectados así como los valores límite de activación y los swing factors efectivos a fecha del informe se detallan en el cuadro indicado a continuación:

PETERCAM L FUND

Notas de los estados financieros a 31 de diciembre de 2013 (continuación)

Subfondos	Valor limite (% del activo neto)	Swing Factor	
		Suscripciones netas (en %)	Reembolsos netos (en %)
PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	2,00	0,50	0,50
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	0,00	0,00	0,00
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	0,00	0,00	0,00
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	0,00	0,00	0,00
PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	0,00	0,00	0,00
PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	0,00	0,00	0,00
PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	0,00	0,00	0,00
PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE	0,00	0,00	0,00
PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD	0,00	0,00	0,00

A fecha del informe, no se había aplicado ningún swing pricing a los valores liquidativos de los subfondos de la SICAV.

Nota 13 - Transacciones con las partes vinculadas

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

PETERCAM L FUND

Notas de los estados financieros a 31 de diciembre de 2013 (continuación)

Nota 14 - Rendimientos anual

Se han calculado los rendimientos anuales correspondientes a los 3 últimos ejercicios. Para los subfondos/tipos de acciones lanzados o liquidados durante el ejercicio, no se ha calculado el rendimiento anual correspondiente.

El rendimiento histórico no da indicación alguna sobre el rendimiento futuro. Los datos del rendimiento no tienen en cuenta ni las comisiones ni los gastos recibidos durante la emisión y el reembolso de acciones de la SICAV.

Subfondos	Clases de acciones													
	A						B						C HEDGED	
	31.12.13	31.12.12	31.12.11	31.12.13	31.12.12	31.12.11	31.12.13	31.12.12	31.12.11	31.12.13	31.12.12	31.12.11		
PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	5,44	13,69*	-2,49	5,46	13,76	-2,48	-	-	-	-	-	-		
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	1,84	14,98	0,81	1,89	14,98	0,84	-	-	-	-	-	-		
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	-5,69	13,58*	0,48	-5,68	13,60	0,52	-3,25	13,07*	-	-	-	0,51		
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	3,82	17,63*	-3,25	3,82	17,77	-3,22	-	-	-	-	-	-		
PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	-1,75	7,45*	6,39	-1,68	7,28	6,54	-	-	-	-	-	-		
PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	4,43	10,95*	1,44	4,58	10,97	1,45	-	-	-	-	-	-		
PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	4,34	4,42	-0,22	4,39	4,31	-0,22	-	-	-	-	-	-		

Subfondos	Clases de acciones													
	D HEDGED						E						F	
	31.12.13	31.12.12	31.12.11	31.12.13	31.12.12	31.12.11	31.12.13	31.12.12	31.12.11	31.12.13	31.12.12	31.12.11		
PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	-	-	-	5,53	-	-	5,72	14,23	-	-	14,23	-1,76		
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	-	-	-	2,31	15,48*	1,08	2,31	15,48	1,08	2,31	15,48	1,08		
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	-3,49	13,26	0,49	-5,24	14,12*	0,77	-5,24	14,12	0,77	-5,24	14,12	0,77		
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	-	-	-	4,40	18,33*	-2,96	4,40	18,33	-2,96	4,40	18,33	-2,95		
PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	-	-	-	-1,40	7,64*	-	-1,40	7,64	-	-1,40	7,64	6,69		
PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	-	-	-	5,01	11,52*	1,66	4,99	11,53	1,66	4,99	11,53	1,66		
PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	-	-	-	5,18	-	-	5,04	4,91	-	5,04	4,91	0,07		

PETERCAM L FUND

Notas de los estados financieros a 31 de diciembre de 2013 (continuación)

Subfondos	Clases de acciones											
	K			L			P					
	31.12.13	31.12.12	31.12.11	31.12.13	31.12.12	31.12.11	31.12.13	31.12.12	31.12.11	31.12.13	31.12.12	31.12.11
PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	-	-	-	-	-	-	5,91	14,08	-	-	14,08	-2,14
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	1,57	-	-	1,54	-	-	2,67	15,88	-	-	15,88	1,56
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	-6,34	-	-	-5,96	-	-	-4,88	14,56	-	-	14,56	1,34
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	3,37	-	-	3,47	-	-	4,86	18,86	-	-	18,86	-2,31
PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	-1,82	-	-	-1,40	7,08	-	-1,20	7,86	-	-	7,86	6,96
PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	3,59	-	-	4,22	-	-	5,36	11,91	-	-	11,91	2,20
PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	-	-	-	-	-	-	5,53	-	-	-	-	-

*El rendimiento refleja el dividendo distribuido.

PETERCAM L FUND

Notes aux états financiers au 31 décembre 2013 (suite)

Nota 15 - Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

El Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas del 9 de abril de 2014 el pago de un dividendo con cargo a 2013, del modo siguiente:

Subfondos	ISIN	Clases	Divisa	Dividendo 2013
PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	LU0130966434	A	EUR	2,20
	LU0174537422	E	EUR	2,20
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	LU0130966863	A	EUR	3,40
	LU0174537778	E	EUR	9,80
	LU0451522600	K	EUR	3,40
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	LU0138638068	A	EUR	4,80
	LU0174543826	E	EUR	4,00
	LU0451522865	K	EUR	4,80
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	LU0138643902	A	EUR	5,40
	LU0174544808	E	EUR	5,80
	LU0451523160	K	EUR	5,60
PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	LU0336683411	A	EUR	18,60
	LU0336683684	E	EUR	18,80
	LU0451523327	K	EUR	19,00
PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	LU0517221833	A	EUR	2,80
	LU0517222302	E	EUR	2,80
	LU0607296976	K	EUR	2,80
PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	LU0574765755	A	EUR	2,40
	LU0574766134	E	EUR	2,40